

**ENKADOR** *e.*  
JUNTA GENERAL  
ORDINARIA  
DE ACCIONISTAS

*Compañía S.A. inscrita en el Registro Mercantil*

## **INFORME DEL AUDITOR EXTERNO**

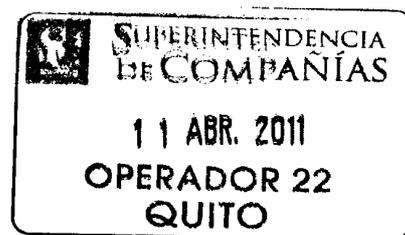


**ENKADOR S. A.**

**Estados Financieros**

**Al 31 de diciembre del 2010 y 2009**

**Informe de los auditores independientes**



**ENKADOR S. A.**

**Estados Financieros**

**Al 31 de diciembre del 2010 y 2009**

**CONTENIDO**

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de utilidades

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujo de efectivo

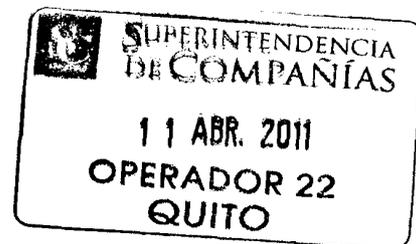
Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$            Dólares de los Estados Unidos de América

NEC 17        Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”

NIIFs          Normas Internacionales de Información Financiera





## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A los Accionistas y Directores:  
ENKADOR S. A.**

### ***Informe sobre los estados financieros***

Hemos auditado los balances generales adjuntos de ENKADOR S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de utilidades, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas; así como el resumen de las políticas de contabilidad significativas y las notas explicativas a los estados financieros.

### ***Responsabilidad de la administración de la Compañía por los estados financieros***

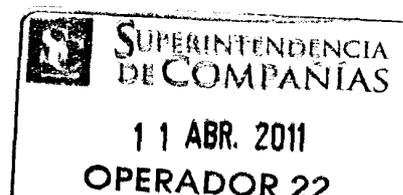
La administración de la Compañía es la responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros de forma que estén libres de errores importantes originados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas de contabilidad apropiadas; y la elaboración de estimados de contabilidad que sean razonables con las circunstancias.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y planeemos y efectuemos la auditoría para obtener certeza razonable respecto de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría implica la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, más no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que los estimados contables hechos por la administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer la base para nuestra opinión de auditoría.

### ***Opinión***

En nuestra opinión, los estados financieros antes referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de ENKADOR S. A. al 31 de diciembre de 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.





**Dirección:** Av. Colón 720 y Diego de Almagro  
Edificio El Cisne Piso 4 Ofic. 4-C  
**Telf:** 2358-093 info@attesting-group.com

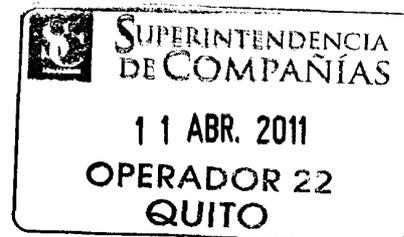
**Énfasis en un asunto**

Sin calificar nuestra opinión, llamamos su atención respecto a que según describe en la nota 2, los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de información financiera (normas internacionales de contabilidad); por lo que los estados financieros adjuntos no tienen como finalidad presentar la posición financiera, los resultados de operación y sus flujos de efectivo ENKADOR S. A., de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados vigentes en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, Febrero 25 del 2011

*Attesting Group*  
Registro en la Superintendencia de  
Compañías N. 665

C.P.A. Marcelo Toapanta G.  
Representante Legal  
No. de Licencia Profesional: 17-137



ENKADOR S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

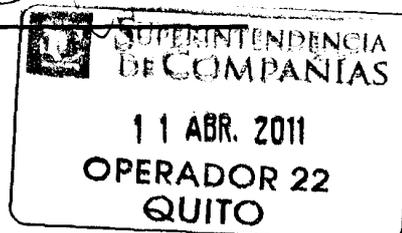
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	2010	2009
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2c	319,807	422,490
Cuentas por cobrar:			
Comerciales, neto de provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro de US\$992.834 en el 2010 y US\$924.652 en el 2009	3	4,778,506	4,127,275
Otras, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro	4	<u>1,077,421</u>	<u>902,080</u>
		5,855,927	5,029,355
Inventarios, neto de provisión para protección	5	<u>7,921,380</u>	<u>4,371,157</u>
<b>Total activos corrientes</b>		<u>14,097,114</u>	<u>9,823,003</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto de depreciación acumulada	6	7,231,722	7,357,400
Inversiones de largo plazo		786	786
Otros activos	7	<u>4,712,111</u>	<u>4,787,327</u>
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>11,944,619</u>	<u>12,145,513</u>
<b>Total activos</b>		<u>26,041,733</u>	<u>21,968,516</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Préstamos, incluyendo vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	8	4,702,180	3,315,638
Cuentas por pagar	9	4,737,234	2,739,544
Pasivos acumulados	10	<u>781,919</u>	<u>447,306</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>10,221,333</u>	<u>6,502,488</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Deuda a largo plazo	8	940,384	2,791,004
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	11	<u>737,891</u>	<u>654,658</u>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>1,678,275</u>	<u>3,445,662</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>11,899,608</u>	<u>9,948,150</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital acciones	12	10,884,321	9,000,000
Reserva legal	12	302,128	281,929
Reserva de capital	12	2,142,948	2,142,948
Reserva facultativa	12	393,522	393,522
Utilidades disponibles	12	<u>419,206</u>	<u>201,967</u>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<u>14,142,125</u>	<u>12,020,366</u>
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<u>26,041,733</u>	<u>21,968,516</u>

  
Carlos Mario Saldarriaga  
Gerente General

  
Xavier Arias  
Contador General

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



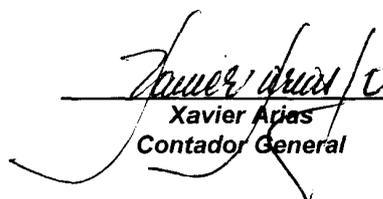
**ENKADOR S.A.**

**Estado de Utilidades**

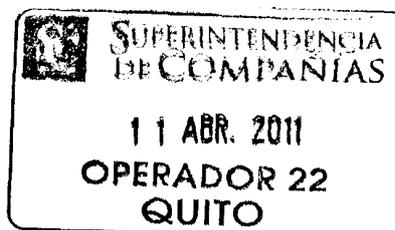
**Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009**  
**(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas		20,384,560	16,834,653
Costo de ventas		<u>(16,652,908)</u>	<u>(13,836,962)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		3,731,652	2,997,692
<b>Gastos de operación:</b>			
Gastos de administración		(2,039,320)	(1,770,449)
Gastos de ventas		<u>(778,859)</u>	<u>(687,792)</u>
<b>Total gastos de operación</b>		<u>(2,818,179)</u>	<u>(2,458,241)</u>
<b>Utilidad neta de operación</b>		<u>913,473</u>	<u>539,452</u>
<b>Otros ingresos (egresos):</b>			
Ingresos financieros		6,806	7,287
Otros ingresos		366,918	278,650
Interés pagado		(409,277)	(427,805)
Gastos financieros		(75,190)	(26,637)
Otros gastos		<u>(82,957)</u>	<u>(112,203)</u>
<b>Total otros egresos, neto</b>		<u>(193,700)</u>	<u>(280,708)</u>
<b>Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta</b>		719,773	258,744
Participación trabajadores	13	(107,966)	(38,811)
Impuesto a la renta	13	<u>(192,601)</u>	<u>(17,965)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>419,206</u>	<u>201,967</u>
<b>Utilidad por acción</b>		<u>0.0385</u>	<u>0.0224</u>

  
 Carlos Mario Saldarriaga  
 Gerente General

  
 Xavier Arias  
 Contador General

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



ENKADOR S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

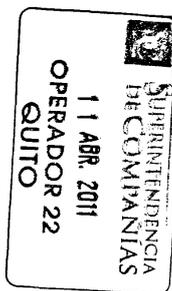
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital acciones	Aportes futura capitalización	Reservas			Utilidades disponibles	Total patrimonio
			Legal	Capital	Facultativa		
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2008</b>	<b>8,000,000</b>	<b>847,706</b>	<b>265,008</b>	<b>885,606</b>	<b>393,522</b>	<b>169,214</b>	<b>10,561,057</b>
Capitalización	1,000,000	(847,706)	-	-	-	(152,294)	-
Revaluación de activos	-	-	-	1,257,342	-	-	1,257,342
Transferencia a reserva legal	-	-	16,921	-	-	(16,921)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	201,967	201,967
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>9,000,000</b>	<b>-</b>	<b>281,929</b>	<b>2,142,948</b>	<b>393,522</b>	<b>201,967</b>	<b>12,020,366</b>
Capitalización	181,770	-	-	-	-	(181,770)	-
Aporte socios préstamos largo plazo	1,702,551	-	-	-	-	-	1,702,551
Transferencia a reserva legal	-	-	20,198	-	-	(20,198)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	419,206	419,206
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>10,884,321</b>	<b>-</b>	<b>302,128</b>	<b>2,142,948</b>	<b>393,522</b>	<b>419,206</b>	<b>14,142,125</b>

*Carlos Mario Saldarriaga*  
Carlos Mario Saldarriaga  
Gerente General

*Xavier Arias*  
Xavier Arias  
Contador General

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

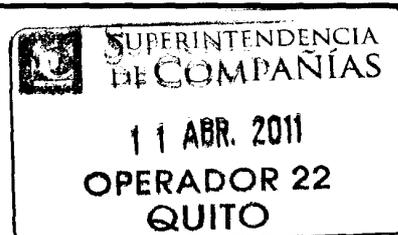


**ENKADOR S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**

**Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009**  
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	21,104,472	16,372,930
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(21,269,274)</u>	<u>(15,164,808)</u>
	(164,802)	1,208,122
Ingresos financieros recibidos	6,806	7,287
Impuesto a la renta	(192,601)	(17,965)
Intereses y gastos financieros pagados	(409,277)	(427,805)
Otros gastos, neto	<u>(82,957)</u>	<u>(112,203)</u>
<b>Efectivo neto (utilizado) proveniente en actividades de operación</b>	<u>(842,831)</u>	<u>657,436</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adquisición de inmuebles maquinaria y equipo, neto	(573,542)	(451,830)
Disminución de otros activos	<u>75,217</u>	<u>22,473</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(498,325)</u>	<u>(429,358)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Aporte de accionistas	1,702,551	-
Aumento de préstamos de corto plazo	1,386,541	5,308,792
Disminución de préstamos de largo plazo	<u>(1,850,620)</u>	<u>(5,254,093)</u>
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento</b>	<u>1,238,472</u>	<u>54,699</u>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	(102,684)	282,777
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>422,490</u>	<u>139,713</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>319,806</u></u>	<u><u>422,490</u></u>

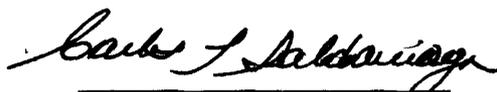


ENKADOR S.A.

Estado de Flujos de Efectivo, continua

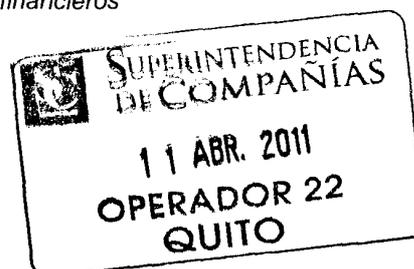
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo (utilizado)</b>		
<b>proveniente en actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del año	419,206	201,967
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo (utilizado) provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	68,682	32,210
Depreciación de inmuebles, maquinaria y equipos	699,220	590,387
(Reversion) ajuste a provisión para protección de existencias	(25,000)	9,158
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - comerciales	(719,913)	461,724
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - otras	(175,340)	443,529
(Aumento) disminución en inventarios	(3,525,223)	1,845,361
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	1,997,690	(2,635,784)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	334,614	(403,626)
Aumento en provisión para jubilación patronal y desahucio	83,233	112,510
<b>Efectivo neto (utilizado) proveniente en actividades de operación</b>	<u>(842,831)</u>	<u>657,436</u>

  
\_\_\_\_\_  
Carlos Mario Saldarriaga  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Xavier Arias  
Contador General

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**Al 31 de diciembre del 2010 y 2009**

**En Dólares de los Estados Unidos de América**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 23 de octubre de 1973 con la finalidad de producir y comercializar fibras sintéticas. Los productos que fabrica la Compañía son vendidos en el Ecuador y exportados principalmente a Colombia, Venezuela, Chile, Perú, México y otros países; las exportaciones representaron el 37% y 40% del total de las ventas del 2010 y 2009, respectivamente.

**Entorno económico -**

La economía mundial en el año 2010 experimentó una recuperación de la crisis económica originada en los años 2008 y 2009; el proceso de reactivación económica es lento y complejo, lo que ha llevado a los principales mercados financieros a una recesión económica originada por el incremento del desempleo y la disminución en la demanda de los consumidores, lo cual continúa afectando a la economía mundial. El Gobierno Ecuatoriano adoptó varias medidas para prevenir un efecto mayor en la economía entre los cuales se estableció una reducción y restricción a las importaciones de productos, incremento en los aranceles entre otros, con el objeto de incentivar la producción nacional.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

**a) Preparación de los estados financieros y uso de estimados**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador y en aquellas situaciones específicas que no están contempladas en las NEC se aplican las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las NEC fueron emitidas en los años 2000 y 2002 y provienen de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad fueron adoptadas en el Ecuador.

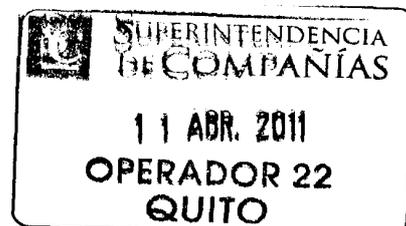
Los estados financieros de acuerdo a las normas antes indicadas han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los saldos originados antes del 31 de marzo del 2000 que fueron modificados por la conversión a dólares estadounidenses conforme a lo establecido en la NEC 17.

Las NEC tal como se explica más ampliamente en la nota 18 están vigentes en la Compañía hasta el 31 de diciembre del 2010 conforme al cronograma establecido por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, para la implantación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían eventualmente diferir de las estimaciones realizadas y estas diferencias podrían ser significativas.

**b) Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera**

Los registros contables y estados financieros de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda de curso legal adoptada por la República del Ecuador en marzo del año 2000.



## **ENKADOR S. A.**

### **Notas a los Estados Financieros**

Las transacciones en moneda extranjera (diferente a dólares de EE.UU.) se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de cierre de la moneda original y las diferencias se incluyen en pérdidas y ganancias del año.

#### **c) Efectivo y equivalentes de efectivo**

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo los saldos en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez cuyo plazo es menor a 30 días.

#### **d) Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro**

La provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro se reconoce en los resultados del año en base a una evaluación individual de las cuentas pendientes de cobro, los castigos o reversiones de la provisión se debitan de esta cuenta.

#### **e) Inventarios**

Los inventarios de materias primas, suministros y materiales, se contabilizan al costo de adquisición y los productos en proceso y el producto terminado al costo de producción.

El costo se determina por el método promedio ponderado. El costo de las existencias no excede el valor neto de realización.

Las existencias en tránsito se presentan al valor de los costos y gastos de importación incurridos.

La Compañía efectúa una provisión para aquellos inventarios de lento movimiento en los cuales no se puede estimar razonablemente el ajuste al valor de mercado, la cual se registra en los resultados del año y se deduce por los castigos y las disminuciones en la provisión.

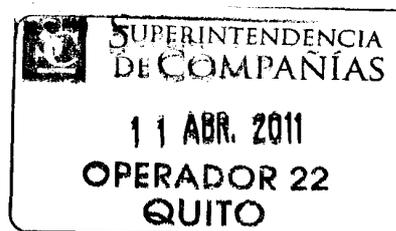
#### **f) Inmuebles, maquinaria y equipo**

Los inmuebles, maquinaria y equipo se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados como sigue:

- Al costo de adquisición excepto aquellos adquiridos antes del 31 de marzo del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17. El costo de los Inmuebles, maquinaria y equipo incluye los intereses capitalizados de los préstamos relacionados con los activos en proceso de montaje y construcción.
- Al valor de la opción de compra los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil y en el caso de los cánones se contabilizan como gasto en el período en el cual se incurren.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los inmuebles, maquinaria y equipos se reconocen como un gasto cuando se incurren, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

Los inmuebles, maquinaria y equipo se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, de acuerdo con las características técnicas de los activos.



**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

*El costo y la depreciación acumulada de los inmuebles, maquinaria y equipo retirados se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.*

**g) Derechos fiduciarios**

*Los derechos fiduciarios constituyen la participación que tiene la Compañía en un fideicomiso de garantía, el cual fue constituido por la propiedad transferida a su valor contable y se ajusta en forma mensual en base al valor neto de los activos aportados. El ajuste al valor neto de los activos se reconoce en los resultados del año.*

**h) Reconocimiento de ingresos y gastos**

*Los ingresos de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidas las devoluciones, descuentos o rebajas comerciales.*

*El ingreso por la venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes. El ingreso por servicios es reconocido como ingreso basado en el progreso de los servicios prestados en la fecha del balance y no hay ninguna importante incertidumbre con respecto a la recuperación de los importes adeudados; los gastos y los costos asociados se reconocen cuando incurra en ellos.*

*Los gastos se reconocen mediante el método de acumulación.*

**i) Provisiones**

*Las provisiones se reconocen cuando la empresa tiene una obligación presente como resultado de un suceso pasado, y es probable la obligación. Las provisiones se miden en base a la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación en la fecha del balance.*

**j) Jubilación patronal y bonificación por desahucio**

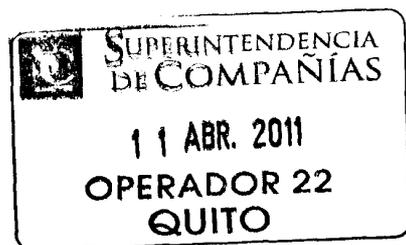
*El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía.*

*Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.*

*La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada, cuya provisión es contabilizada en los resultados del año y los pagos son deducidos de la provisión.*

**k) Costos financieros**

*Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual se incurren.*



**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**l) Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades**

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los empleados y trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades del año, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

**m) Impuesto a la renta**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables del año y se carga a los resultados.

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa de impuesto a la renta corporativa del 25% a las utilidades contables, debido a que el valor calculado de Anticipo de Impuesto a la Renta en función de factores ponderados de rubros como activos, ingresos, patrimonio y costos y gastos, se convierte en Impuesto Mínimo.

**n) Utilidad por acción**

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 9.181.770 y 9.000.000 de US\$1 cada una en el año 2010 y 2009.

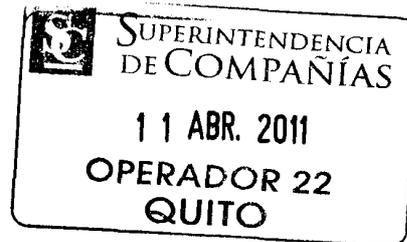
**NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR – COMERCIALES**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar comerciales corresponden a:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes:		
Exterior	2.629.573	2.453.236
Nacionales	3.141.767	2.598.691
	<u>5.771.340</u>	<u>5.051.927</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(992.834)</u>	<u>(924.652)</u>
	<u>4.778.506</u>	<u>4.127.275</u>

Las cuentas por cobrar tienen plazos entre 30 y 120 días, los intereses de mora en las cuentas por cobrar vencidas se registran al momento de su cobro.

Las cuentas por cobrar de clientes del exterior corresponden a personas naturales y jurídicas domiciliadas en México, Venezuela, Colombia, Chile, Perú y Argentina.



**ENKADOR S. A.****Notas a los Estados Financieros**

El siguiente es el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	924.652	892.442
Cargo a resultados del ejercicio	68.682	32.210
Castigos	<u>(500)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>992.834</u>	<u>924.652</u>

**NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR - OTRAS**

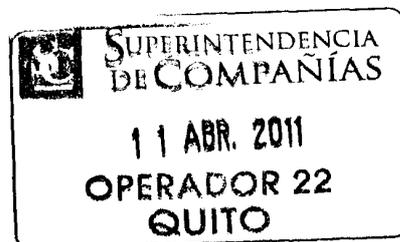
Las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2010 y 2009, constituyen lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuestos – anticipos y retenciones en la fuente	165.369	343.725
Impuesto al Valor Agregado -(IVA)	323.706	144.999
Crédito Tributario Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	136.508	-
Compañías relacionadas	23.144	10.000
Anticipos Proveedores	247.629	105.409
Otros	<u>258.930</u>	<u>375.812</u>
	1.155.286	979.945
Provisión para impuestos de difícil recuperación	<u>(77.865)</u>	<u>(77.865)</u>
	<u>1.077.421</u>	<u>902.080</u>

El saldo de impuestos – anticipos y retenciones en la fuente constituye el exceso de impuesto a la renta pagado y las retenciones efectuadas por terceros, las cuales en el 2010 ascienden a US\$165.369. La Compañía ha realizado los reclamos correspondientes ante la autoridad tributaria y en el año 2010 recuperó US\$ 98.954 correspondiente al impuesto a la renta del año 2008, (US\$90.895 en año 2009 correspondiente al impuesto a la renta del año 2007). La Compañía ha presentado el reclamo de los valores pendientes de devolución, así como ha impugnado aquellos valores que no han sido aceptados por las Autoridades Tributarias en los reclamos presentados.

El saldo del IVA corresponde al crédito tributario que la Compañía tiene por este concepto, el cual se estima compensar a través de las operaciones y del respectivo reclamo a las Autoridades Tributarias.

El saldo al 31 de diciembre del 2010 del crédito tributario Impuesto a la Salida de Divisas "ISD", constituye el valor del 2% pagado por la Compañía en las transferencias efectuadas al exterior para el pago de las importaciones efectuadas por materias primas que no tienen arancel. Este valor de acuerdo a las disposiciones tributarias constituye crédito tributario del impuesto a la renta de la Compañía.



**ENKADOR S. A.****Notas a los Estados Financieros****NOTA 5 – INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 los saldos de los inventarios constituyen lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia Prima, repuestos y materiales	3.170.118	1.370.809
Producto terminado	2.788.308	1.960.977
Producto en proceso	666.749	577.967
Importaciones en Tránsito	1.433.635	623.834
	<u>8.058.810</u>	<u>4.533.587</u>
 Provisión para protección de inventarios	 (137.430)	 (162.430)
	<u>7.921.380</u>	<u>4.371.157</u>

La Compañía para garantizar obligaciones contraídas con instituciones financieras constituyó prendas comerciales sobre inventario de materia prima, cuyo monto es de aproximadamente US\$ 1.104.813 al 31 de diciembre de 2010.

**NOTA 6 – INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO**

Los inmuebles, maquinaria y equipo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 constituyen lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Porcentaje anual de depreciación</u>
<b>No depreciables</b>			
Maquinaria en proceso de montaje	735.882	1.897.101	
En tránsito	229.142	6.484	
	<u>965.024</u>	<u>1.903.585</u>	
<b>Depreciables</b>			
Edificios e instalaciones	127.990	127.990	5, 10 y 20
Maquinaria y equipos	16.081.418	14.616.168	5, 10, 20 y 33
Muebles y equipos de oficina	262.810	243.499	10, 20, 33 y 50
Equipos de computación	197.746	170.204	20 y 33
Vehículos	103.953	103.953	20 y 67
	<u>16.773.917</u>	<u>15.261.814</u>	
 Depreciación acumulada	 (10.507.219)	 (9.807.999)	
Total inmuebles, maquinaria y equipo depreciable, neto de depreciación acumulada	  <u>6.266.698</u>	  <u>5.453.815</u>	
	<u>7.231.722</u>	<u>7.357.400</u>	



**ENKADOR S. A.****Notas a los Estados Financieros**

La Compañía para garantizar obligaciones contraídas con instituciones financieras constituyó prendas industriales sobre ciertas maquinarias, cuyo monto es de aproximadamente US\$ 5.949.809 al 31 de diciembre de 2010 (US\$ 6.723.669 en el 2009).

El movimiento de inmuebles, maquinaria y equipo durante el año fue el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	7.357.400	7.995.913
Adiciones y retiros, netos	573.542	435.404
Transferencias a Fideicomiso	-	(499.956)
Depreciación del año	<u>(699.220)</u>	<u>(573.961)</u>
Saldo al final del año	<u><u>7.231.722</u></u>	<u><u>7.357.400</u></u>

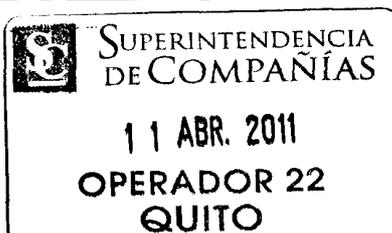
**NOTA 7 – OTROS ACTIVOS**

Los otros activos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprenden lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Derechos fiduciarios	4,640,719	4,686,825
Certificados CORPEI	42,423	52,782
Otros	<u>28,969</u>	<u>47,720</u>
	<u><u>4,712,111</u></u>	<u><u>4,787,327</u></u>

Los derechos fiduciarios corresponden a los activos netos (patrimonio) del fideicomiso mercantil de garantía de propiedad de la Compañía, el cual fue constituido con el aporte del terreno, edificaciones, mejoras e instalaciones de la Compañía. El administrador fiduciario es la Compañía Fiducia S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles. Un resumen de los estados financieros no auditados del derecho fiduciario al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos netos:		
Activos circulantes	391	385
Propiedades	4.640.356	4.686.448
Pasivos circulantes	<u>(28)</u>	<u>(8)</u>
	<u><u>4.640.719</u></u>	<u><u>4.686.825</u></u>
Estado de resultados -pérdida neta	<u><u>14</u></u>	<u><u>53</u></u>



**ENKADOR S. A.****Notas a los Estados Financieros**

El fideicomiso tiene como finalidad garantizar los préstamos bancarios y los créditos comerciales que la compañía mantiene con sus acreedores. El monto de las garantías entregadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bancos	8.514.975	7.314.468
Compañías de seguros	<u>511.706</u>	<u>488.700</u>
	9.026.681	7.803.168

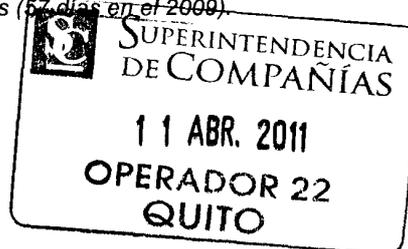
**NOTA 8 – PRÉSTAMOS**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 los préstamos bancarios, vencimientos corrientes y la deuda a largo plazo son como sigue:

<u>2010</u>	<u>Préstamos de corto plazo</u>	<u>Vencimien- tos corrientes de la deuda a largo plazo</u>	<u>Total obligacione s corrientes</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Fecha de vencimiento final</u>	<u>Tasa de interés</u>
Banco de Machala C. A.	333.231	249.658	582.889	134.952	2012 Junio	10,15
Banco COLPATRIA Cayman	672.168	-	672.168	-	2011 Marzo	9,00
Corporación Financiera Nacional	-	1.121.379	1.121.379	701.848	2012 Julio	8,95
Banco Internacional C. A.	1.608.091	-	1.608.091	-	2011 Octubre	9,67
Banco Bolivariano	481.815	-	481.815	-	2011 Junio	9,63
Accionistas	-	235.838	235.838	103.584	2012 Septiembre	9,99
	<u>3.095.305</u>	<u>1.606.875</u>	<u>4.702.180</u>	<u>940.384</u>		
<hr/>						
<u>2009</u>						
Banco del Pacífico C. A.	-	218.832	218.832	15.616	2011 Marzo	8,85
Banco de Machala C. A.	95.842	-	95.842	-	2010 Marzo	8,95
Banco COLPATRIA Cayman	50.188	-	50.188	-	2010 Enero	9,00
Corporacion Financiera Nacional	-	1.025.682	1.025.682	1.823.227	2012 Julio	8,95
Banco Internacional C. A.	1.085.094	-	1.085.094	-	2010 Diciembre	9,76
Banco Bolivariano	200.000	-	200.000	-	2010 Abril	9,62
Accionistas	640.000	-	640.000	952.161	2011 Diciembre	8,80
	<u>2.071.124</u>	<u>1.244.514</u>	<u>3.315.638</u>	<u>2.791.004</u>		

Los saldos al 31 de diciembre del 2010 de los préstamos a corto plazo de Banco Bolivariano e Internacional C. A. incluyen catorce cartas de crédito en el 2010 (nueve en el 2009) para las importaciones de materia prima cuyos plazos de vencimiento son entre 90 y 180 días.

Los saldos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 de los préstamos con Banco COLPATRIA Cayman, constituyen operaciones de crédito que están respaldadas en cuentas por cobrar de clientes por US\$840.210 (US\$62.735 en el 2009), a un plazo de hasta 70 días (57 días en el 2009).



**ENKADOR S. A.****Notas a los Estados Financieros**

Los saldos antes mencionados están garantizados por prendas de maquinaria y equipo (véase nota 6) y las garantías emitidas por el fidecomiso de garantía constituido por la Compañía (véase nota 7).

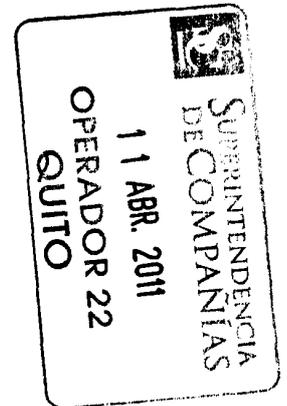
Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Vencimientos:		
2011	-	1,877,042
2012	<u>940,384</u>	<u>913,962</u>
	<u>940,384</u>	<u>2,791,004</u>

**NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR**

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores		
Nacionales	983.096	656.801
Exterior	<u>3.482.767</u>	<u>1.902.238</u>
	4.465.863	2.559.039
Impuestos y retenciones por pagar	<u>271.371</u>	<u>180.505</u>
	<u>4.737.234</u>	<u>2.739.544</u>



Las cuentas por pagar no devengan ninguna tasa de interés.

**NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS**

El saldo de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Provisiones beneficios sociales	78.188	47.832
Servicios básicos	296.686	223.259
Participación de los trabajadores en las utilidades	107.966	38.812
Intereses prestamos	60.109	59.492
Varias	<u>238.970</u>	<u>77.911</u>
	<u>781.919</u>	<u>447.306</u>

**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**NOTA 11 – JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO**

El movimiento de las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio en los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>Provisión</u>		
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	412.509	129.639	542.148
Pagos	-	(36.069)	(36.069)
Cargado al gasto del año	<u>89.861</u>	<u>58.718</u>	<u>148.579</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	502.370	152.288	654.658
Pagos	(15.196)	(6.232)	(21.428)
Reclasificación de Porción Corriente	(26.701)	-	(26.701)
Cargado al gasto del año	<u>107.387</u>	<u>23.975</u>	<u>131.362</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>567.860</u>	<u>170.031</u>	<u>737.891</u>

El saldo de la reserva para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "costeo de crédito unitario proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de la jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:



**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	181,595	170,869
Trabajadores activos entre 10 y 25 años de servicio	377,751	331,501
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio	8,513	-
	<u>567,859</u>	<u>502,370</u>

La tasa de conmutación actuarial y de capitalización del año 2010 y 2009 fue del 6,5%.

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

**NOTA 12 - PATRIMONIO**

**Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2010 las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 10.884.321 acciones de US\$ 1 (9.000.000 de acciones en el 2009). El incremento del capital en el 2010 se realizó mediante aportes de socios por US\$1.702.551 (US\$847.706 de capitalización de resultados disponibles en el 2009), así como por la apropiación de las utilidades disponibles del 2009 por US\$ 181.770.

**Reserva Legal**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La Compañía tiene pendiente la apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2010, por aproximadamente US\$ 41.920.

**Reserva de Capital**

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.



**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**NOTA 13 – IMPUESTO A LA RENTA**

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa de impuesto a la renta corporativa del 25% a las utilidades contables, debido a lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en el impuesto a la renta	719.774	258.744
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(107.966)</u>	<u>(38.811)</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>611.808</b>	<b>219.933</b>
Amortización de pérdidas de años anteriores	-	(18.445)
Ingresos Exentos	-	(5.933)
Participación a Trabajadores proveniente de ingresos exentos	-	890
Deducción por incremento neto en empleados	(77.915)	-
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(60.597)	(34.008)
Reversión de provisión considerada como no deducible	(25.000)	(138.639)
Gastos no deducibles	<u>72.805</u>	<u>48.062</u>
<b>Base tributaria</b>	<b><u>521.101</u></b>	<b><u>71.860</u></b>
Impuesto a la renta (Tarifa 25%)	<u>130.275</u>	<u>17.965</u>
Anticipo de Impuesto a la Renta Determinado	<u>192.601</u>	<u>-</u>

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 25% puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital social.

La Compañía al 31 de diciembre del 2009 compensó el valor total de sus pérdidas tributarias pendientes de amortización, las mismas que de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes se pueden compensar hasta en 5 años, sin que exceda el 25% de la utilidad del período.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, las autoridades tributarias pueden efectuar la revisión de las declaraciones del impuesto a la renta y de los otros impuestos bajo su control de los años 2007 al 2010.



**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

El movimiento de la cuenta por cobrar – impuesto a la renta en exceso es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	343.725	364.153
Provisión del año	(192.601)	(17.965)
Retenciones en la fuente	116.768	91.690
Ajustes	(3.669)	(3.258)
Recuperaciones del impuesto a la renta	<u>(98.854)</u>	<u>(90.895)</u>
Saldo al final del año	<u><u>165.369</u></u>	<u><u>343.725</u></u>

**NOTA 14 – PARTES RELACIONADAS**

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados y son como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas	<u><u>1.788.564</u></u>	<u><u>1.191.599</u></u>
Compras	<u><u>1.042.541</u></u>	<u><u>298.376</u></u>
Intereses pagados	<u><u>82.729</u></u>	<u><u>178.043</u></u>

Los saldos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de las ventas de productos terminados constituyen los valores vendidos a compañías locales y del exterior. Dichas compañías del exterior se encuentran domiciliadas en Colombia y la naturaleza de la relación con ENKADOR S. A. se debe a que se comparte una administración común por parte de uno de sus Directores.

Los intereses pagados a los accionistas corresponden a los préstamos otorgados a la Compañía. En el año 2009 se capitalizaron en Inmuebles, maquinaria y Equipo intereses por US\$ 117.501.

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 con partes relacionadas de las transacciones antes mencionadas son como sigue:



**ENKADOR S. A.****Notas a los Estados Financieros**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos - cuentas por cobrar:		
Clientes	815.041	682.225
Otras	23.144	10.000
Pasivos:		
Préstamos, incluyendo los vencimientos		
corrientes de la deuda a largo plazo	908.006	690.188
Proveedores	145.947	200.273
Deuda a largo plazo	<u>103.584</u>	<u>952.161</u>

**NOTA 15 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, presentarán al Servicio de Renta Internas el Anexo y un estudio de Precios de Transferencia referente las sus transacciones con partes relacionadas. El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución NAC-DGER2008-464 del 11 de abril del 2008 publicada en el Registro oficial 324 del 25 de abril de 2008, estableció que las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior por un valor acumulado superior a US\$ 1.000.000 (hasta US\$300.000 hasta el año 2006), deberán presentar en los 5 días posteriores a su declaración anual de impuestos un anexo detallado de las operaciones realizadas; y, aquellas que tengan operaciones mayores a US\$ 5.000.000 (hasta US\$1.000.000 hasta el año 2006), además del anexo antes mencionado deberán presentar el estudio integral de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas, en función de los métodos y principios establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno en un plazo no mayor a dos meses a la fecha de la declaración del impuesto a la renta.

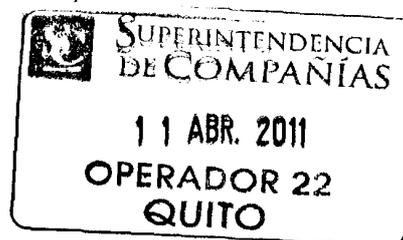
La Compañía en el año 2010 y 2009 no tiene operaciones que excedan los US\$5.000.000 con sus partes relacionadas del exterior y las operaciones realizadas se ajustan a los requerimientos establecidos en las disposiciones tributarias vigentes al 31 de diciembre del 2010.

**NOTA 16 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía tiene impugnados los impuestos adicionales originados en la revisión efectuada por las autoridades tributarias a las declaraciones del impuesto a la renta e impuesto al valor agregado hasta el año de 1995, los mismos que ascienden a US\$ 116.152 y US\$96.115 respectivamente. En opinión del asesor legal las resoluciones emitidas por las autoridades tributarias no tienen sustento, por lo que no tendría ningún efecto para la Compañía.

**NOTA 17 – DEPÓSITO INDUSTRIAL**

La Corporación Aduanera Ecuatoriana mediante Resolución No.SRU-DAJU-RE-0001 de 5 de enero de 2010, así como su rectificación constante en la Resolución No SRU-DAJU-RE-003 de 17 de febrero del mismo año, autorizó a la Compañía para la operación e instalación del depósito industrial para el ingreso de materias primas de conformidad con lo establecido en los Artículos 75 literal (b) de la Ley Orgánica de Aduanas y 89 inciso segundo, 146,147 literal (b) y 152 de su Reglamento. Con el objeto de garantizar las operaciones del depósito industrial la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 ha entregado a una compañía aseguradora una garantía de aproximadamente US\$500.000.



**ENKADOR S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

*Dicho contrato tiene como vencimiento cinco años contados a partir del 6 de octubre del 2009 (véase nota 7).*

**NOTA 18 – TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA “NIIFs”**

*En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2009 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubiquen cada una de las Compañías. La Compañía debido a que el total de activos exceden a US\$ 4 Millones se encuentra en el grupo 2, la cual debe preparar un resumen de los efectos iniciales al 31 de diciembre del 2009; los estados financieros paralelos al 31 de diciembre del 2010 e iniciar sus registros contables en base a NIIFs a partir del 1 de enero del 2011.*

*Adicionalmente la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad –IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado. Además mediante Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 del 12 de enero del 2011 estableció que las compañías con activos menores a US\$ 4 Millones; ventas menores a US\$ 5 Millones y con menos de 300 empleados aplicarán las NIIFs para Pequeñas y Medianas Empresas “NIIFs PYMES”.*

*La Compañía con el objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el Organismo de Control en sesión de Junta General de Accionistas del 09 de Diciembre del 2009 aprobó el plan y cronograma de implementación respectivo y en sesión de Directorio del 08 de Septiembre del 2010 conoció los efectos de los ajustes iniciales y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de preparación de los estados financieros paralelos al 31 de diciembre del 2010.*

**NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES**

*Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, febrero 25 del 2011, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.*

