

JABONERÍA WILSON S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

JABONERÍA WILSON S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIIF 1	-	Norma Internacional de Información Financiera No. 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"

JABONERÍA WILSON S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	6	1.542.209	1.988.776	248.131	Obligaciones financieras	12	3.708.079	1.940.000	1.767.398
Documentos y cuentas por cobrar					Acreedores por leasing		8.978	208.107	573.328
Clientes	7	5.524.782	5.438.445	5.443.025	Documentos y cuentas por pagar				
Compañías relacionadas	17	1.585.020	805.438	358.551	Proveedores	13	3.763.174	4.022.137	4.007.226
Funcionarios y empleados		4.992	6.294	5.264	Cuentas por pagar relacionadas	17	969.100	536.932	-
Impuestos y retenciones	8	319.917	223.174	221.176	Impuestos por pagar		72.671	56.609	42.287
Otras cuentas por cobrar		109.191	529.015	340.018	Otras cuentas por pagar		1.252.451	1.064.293	431.860
		7.543.902	7.002.366	6.368.034			6.057.396	5.679.971	4.481.373
Menos - Provisión para cuentas incobrables	16	(45.208)	(45.208)	(45.208)	Pasivos acumulados				
		7.498.694	6.957.158	6.322.826	Participación a trabajadores	16	298.532	517.587	463.296
					Beneficios sociales		120.644	116.040	106.701
					Impuesto a la renta por pagar	15	75.395	490.933	536.417
					Obligaciones con el IESS		29.598	24.791	21.670
							524.169	1.149.351	1.128.084
Inventarios	9	6.113.867	4.401.872	4.017.764	Total del pasivo corriente		10.298.622	8.977.429	7.950.183
Gastos pagados por anticipado		14.911	3.667	3.286					
Total del activo corriente		15.169.681	13.351.473	10.592.007					
Cuentas por cobrar largo plazo		94.204	96.425	93.760					
Activo no corriente disponible para la venta		230.000	928	928	PASIVO A LARGO PLAZO				
Propiedad de inversión		522.146	522.146	522.146	Jubilación patronal y desahucio	14	1.145.607	1.097.674	1.173.545
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	10	3.337.142	2.653.629	2.374.360	Obligaciones financieras	12	572.435	-	69.420
							1.718.042	1.097.674	1.242.965
Inversiones en Asociadas	11	3.230.873	2.693.916	2.639.236	PATRIMONIO (según estado adjunto)		10.804.133	9.430.249	7.280.134
Otros activos		236.751	186.835	250.845					
Total del activo		22.820.797	19.505.352	16.473.282	Total del pasivo y patrimonio		22.820.797	19.505.352	16.473.282

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros

Sascha Nussbaum
Gerente General

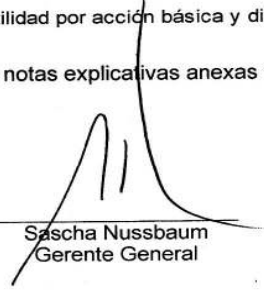
Ma. Cristina Aguilar
Contador General

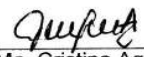
JABONERÍA WILSON S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Ventas netas		26.845.094	25.108.056
Costo de productos vendidos		(17.945.469)	(15.790.517)
Utilidad bruta		8.899.625	9.317.539
Gastos de administración y ventas		(6.664.698)	(5.481.630)
Utilidad operacional		2.234.927	3.835.909
Otros (egresos) ingresos, neto		(246.123)	(84.959)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1.988.804	3.750.950
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	(298.321)	(517.375)
Impuesto a la renta	15	(316.599)	(683.460)
Utilidad neta del año		1.373.884	2.550.115
Utilidad por acción básica y diluida		30,25	56,15

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


 Sascha Nussbaum
 Gerente General

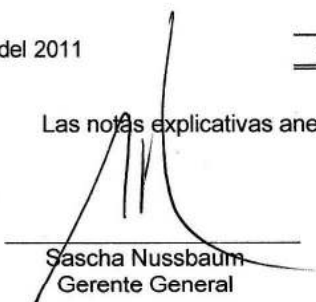

 Ma. Cristina Aguilar
 Contador General

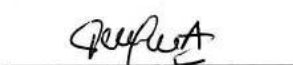
JABONERÍA WILSON S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Capital Adicional	Reserva Legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2010	3.122.000	400	100.841	945.526	3.111.367	7.280.134
Resolución de la Junta General de Accionistas del:						
7 de abril del 2010:						
Aumento de capital	420.000				(420.000)	-
Distribución de dividendos					(400.000)	(400.000)
Apropiación de Reserva				224.834	(224.834)	-
Utilidad neta del año					2.550.115	2.550.115
Saldos al 31 de diciembre del 2010	3.542.000	400	100.841	1.170.360	4.616.648	9.430.249
Resolución de la Junta General de Accionistas del:						
24 de marzo del 2011:						
Incremento de capital	1.000.000				(1.000.000)	-
Apropiación de Reserva				137.388	(137.388)	-
Utilidad neta del año					1.373.884	1.373.884
Saldos al 31 de diciembre del 2011	4.542.000	400	100.841	1.307.748	4.853.144	10.804.133

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


 Sascha Nussbaum
 Gerente General


 Ma. Cristina Aguilar
 Contador General

JABONERÍA WILSON S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1.373.884	2.550.115
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización	10	72.228	132.738
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	133.053	231.931
Valuación de inversiones en asociadas	11	(48.336)	(54.680)
		<u>1.530.829</u>	<u>2.860.104</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(977.936)	(636.997)
Inventarios		(1.711.995)	(384.108)
Gastos pagados por anticipado		(11.244)	(381)
Otros activos		(49.916)	64.010
Documentos y cuentas por pagar		327.425	1.198.598
Pasivos acumulados		(625.182)	21.267
Pagos de jubilación patronal y desahucio		(85.120)	(307.802)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(1.603.139)</u>	<u>2.814.691</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades y equipos	10	(984.813)	(412.007)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(984.813)</u>	<u>(412.007)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Recibido de (pago por) obligaciones financieras		2.141.385	(262.039)
Pago de dividendos a Accionistas		-	(400.000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>2.141.385</u>	<u>(662.039)</u>
(Decremento) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(446.567)</u>	<u>1.740.645</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1.988.776	248.131
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>1.542.209</u>	<u>1.988.776</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

Sascha Nussbaum
Gerente General

Ma.Cristina Aguilar
Contador General

JABONERÍA WILSON S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 30 de julio de 1974 en la ciudad de Quito con el nombre de “Jabonería Wilson S.A.” según inscripción en el Registro Mercantil No. 1797 el 14 de agosto de 1974. El objeto social principal es la elaboración de detergentes para industrias, jabones y detergentes de uso doméstico, producción de polvos impalpables minerales y vegetales, venta y distribución de sus productos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera No. 1, Adopción de las NIIF por primera vez (NIIF 1), estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico.

Los estados financieros de la Compañía emitidos hasta el 31 de diciembre del 2010 se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales fueron convertidos a NIIF (año de transición) para ser presentados en forma comparativa con los estados financieros al 31 de diciembre del 2011.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 5.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, derogaciones, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 27	Enmienda. Alcance incluye solamente estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2013
NIIF 10	Mejora. Reemplaza a NIC 27 vigente. Principios para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Mejora. Acuerdos Conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Mejora. Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
IFRIC 20	Mejora. Costos de decapado en la fase de producción en una mina a cielo abierto	1 de enero del 2013
NIC 12	Enmienda. Presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realiza a través de la venta, por lo que se requiere aplicar tasa de impuestos para operaciones de venta	1 de enero del 2012
NIIF 7	Enfasis en la interacción entre revelaciones cualitativas y cuantitativas respecto de la naturaleza y extensión de los riesgos de instrumentos financieros	1 de enero del 2011
NIC 1	Clarifica el análisis de la conciliación de otros resultados integrales	1 de julio del 2012

La Compañía está en proceso de evaluar los impactos de la adopción de estos pronunciamientos; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial. Cabe mencionar que los cambios previstos en las normas tienen impactos en otras normas relacionadas, para lo cual la Compañía lo mantiene considerado en sus análisis de aplicación.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.3 Caja y bancos

Comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

2.4 Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en 4 categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010, y al 1 de enero del 2010, la Compañía sólo poseía activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos disponibles para la venta”. La

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros, la Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en la que el activo es adquirido o entregado por la Compañía.

2.5 Cuentas y documentos por cobrar Clientes

Las cuentas por cobrar son importes adeudados por clientes por ventas de bienes realizados en el curso normal del negocio, por lo tanto son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Aquellas partidas con vencimiento menor a 12 meses se clasifican como activos corrientes en el Estado de Situación Financiera.

Los deudores comerciales, se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el período que media entre su reconocimiento y la valoración posterior, es decir a su costo amortizado. En el caso específico de los deudores comerciales, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza (menores a 90 días) que maneja la Compañía.

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada período. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el Estado de Resultados Integrales en el período que se producen.

2.6 Deterioro de activos

Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.7 Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para productos terminados, en proceso, materias primas y material de empaque, productos químicos y otros utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal) y excluye los costos de financiamiento y las diferencias en cambio. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.8 Propiedades, planta y equipo

Las Propiedades, planta y equipos de la Compañía se componen de terrenos, edificios, construcciones, infraestructura, instalaciones, maquinarias, vehículos, muebles, enseres, y equipoelectrónico. Las principales Propiedades, planta y equipos son la infraestructura que comprende principalmente las instalaciones donde se fabrican los productos de la Compañía, las oficinas y las maquinarias.

Las Propiedades, planta y equipos se contabilizan por su coste histórico menos su correspondiente depreciación (el costo histórico incluye el valor razonable o valor justo considerado como costo atribuible de acuerdo a las exenciones opcionales de acuerdo a NIIF 1). El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición y construcción de los elementos.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir a Jabonería Wilson S.A. y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de gasto por reparaciones y mantenimiento se carga a la cuenta de resultados durante el ejercicio financiero en que se incurre en el mismo.

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los terrenos no se deprecian. La depreciación se calcula usando el método lineal de acuerdo a la NIC 16 para asignar la diferencia entre el coste de los activos y sus valores residuales durante las vidas útiles estimadas, que se indican a continuación:

	Vida útil
• Instalaciones y adecuaciones	10 años
• Maquinaria y equipo	5, 6, 10, 20 años
• Vehículos	8 y 10 años
• Muebles y enseres	10 años
• Equipos electrónico	3 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance. La compañía ha determinado un valor residual para sus Propiedades, planta y equipos, como sigue:

Maquinaria y equipo	5%
Vehículos	30%
Muebles y enseres	0%
Equipo electrónico	0%
Instalaciones y adecuaciones	0%

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.6).

Las pérdidas y ganancias por la venta de Propiedad, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se reconocen en la cuenta de resultados.

2.9 Inversión en Asociadas

Se considera asociada a las inversiones en acciones o participaciones de la Compañía con el ánimo de ejercer influencia significativa (pero no el control o control conjunto) de la entidad en la que se mantiene la inversión. La influencia en la toma de decisiones relacionadas con políticas financieras y operativas de la Compañía en que se invierte son evidencias de la existencia de entidades asociadas.

La inversión mantenida en Comercial e Industrial Ecuatoriana S.A., que se muestra al valor patrimonial proporcional y la inversión en la compañía subsidiaria Inmofreil S.A. se muestra al costo histórico, el efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

2.10 Propiedades de Inversión

La compañía mide su propiedad de inversión al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

discontinuas". Los dividendos procedentes de estas inversiones se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.11 Activos no corrientes disponibles para la venta

Se clasifican como mantenidos para la venta aquellos rubros de activos cuyos valores en libros son recuperables a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

2.12 Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios reconocidos al valor nominal de las facturas relacionadas, que se aproxima a su costo amortizado. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes tienen vencimientos menores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

2.13 Costes por intereses

Los costes por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al coste de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.

Los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de los préstamos específicos a la espera de su uso en los activos aptos se deducen de los costes por intereses susceptibles de capitalización.

El resto de los costes por intereses se reconoce en resultados integrales en el ejercicio en que se incurre en ellos.

2.14 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta (impuesto a la renta corriente) y los impuestos diferidos. El impuesto a las ganancias es reconocido en el estado de resultados integrales, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta gravable del año utilizando tasas impositivas promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

(b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido es aquel que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos y sus correspondientes bases tributarias. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague. La Compañía de acuerdo a un análisis ha estimado que no es necesario constituir una provisión por este concepto.

2.15 Beneficios a empleados

(a) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

(b) Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación (10% del valor presente de la obligación al inicio del período dividido entre el número promedio de años de trabajo que le resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada). Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.17 Reserva legal

La cuenta Reserva Legal presenta el monto al cierre de cada año, el valor de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe registrar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

2.18 Reserva de capital (Capital adicional)

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

2.19 Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representan los importes a cobrar por los bienes vendidos, netos de descuentos y devoluciones. Los ingresos ordinarios se reconocen cuando el ingreso se puede medir con fiabilidad, es probable que la entidad vaya a recibir un beneficio económico futuro, cuando se ha transferido todos los riesgos y beneficios de los productos de la Compañía y cuando se alcancen determinadas condiciones para cada una de las actividades de Jabonería Wilson S.A. que se describen a continuación:

(a) Ventas de bienes

La Compañía produce y vende sus productos principales al mercado nacional e internacional como son crema lavavajilla "Lava" y barra detergente "El Macho". Las ventas de este bien se reconocen cuando la entidad ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene la gestión del canal y el precio de venta de los productos, y no hay ninguna obligación incumplida que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del cliente. Las transacciones al exterior

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

son negociadas a valor CIF (se incluyen en la facturación el servicio de transporte).

2.20 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

2.21 Utilidad por acción

La utilidad básica por acción se calculará como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a Jabonería Wilson S.A. y el número medio ponderado de acciones ordinarias de dicho período.

La Compañía no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción, y por lo tanto, no hay diferencia entre la utilidad por acción básica y diluida.

2.22 Consolidación

Como se explica en la Nota 11 la Compañía mantiene el participación significativa en sus relacionadas Comercial e Industrial Ecuatoriana S.A. e Inmofriel S.A.. Sin embargo, no prepara estados financieros consolidados como lo requiere la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", debido a que los efectos que tendrían la inclusión de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de estas compañías en los estados financieros consolidados no serían significativos.

NOTA 3 - TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1. Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de la NIIF 1

Los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La fecha de transición es el 1 de enero del 2010. La Compañía ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se ha considerado el impacto de aplicar las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

3.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

(a) *Costo atribuido*

La Compañía eligió utilizar revaluaciones de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo, a la fecha de transición, como lo son vehículos y maquinaria, para ser considerado como costo atribuido de acuerdo a la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

(b) *Otras exenciones*

Las otras exenciones optativas no fueron aplicadas por la Compañía por ser no aplicables a su actividad o por estar referidas a partidas en las que no se identificaron diferencias de práctica contable entre las NEC y las NIIF.

3.2 Conciliación entre NIIF y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero del 2010 y 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010.

3.2.1. Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>31 de diciembre 2010</u>	<u>1 de enero 2010</u>
Total patrimonio según NEC	7.768.117	5.919.785
Ajuste de la conversión a NIIF:		
Provisión cuentas incobrables (1)	(45.208)	(45.208)
Otras cuentas por cobrar Angra Asociados (1)	(388.508)	(388.508)
Activos en arrendamiento (2)	1.609.638	1.293.804
Propiedades, Planta y Equipo (3)	459.033	473.084
Beneficios a empleados por pagar	27.177	27.177
Efecto de la transición a las NIIF	<u>1.662.132</u>	<u>1.360.349</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>9.430.249</u>	<u>7.280.134</u>

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Provisión incobrables

Para la aplicación de las NIIF se ha realizado un análisis de las cuentas por cobrar con riesgo de recuperación, mismas que no cuentan con una provisión por deterioro que permita cubrir el riesgo por falta de pago, por lo tanto se determinó el monto de provisión a registrarse. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos del análisis de incobrabilidad generaron una disminución en los saldos de cuentas por cobrar y de utilidades retenidas por US\$45,208.

Adicionalmente se procedió a castigar la cuenta por cobrar “Angra Asociados” por un valor de US\$388,508, por existir evidencia de deterioro y debido a que la probabilidad de cobro es nula, considerando la antigüedad de la cartera en libros contables.

(2) Activos en arrendamiento

De acuerdo a las NIIF, los arrendamientos deben ser clasificados como financieros u operativos. En el caso de los arrendamientos financieros, el arrendatario debe reconocer el activo y el pasivo financiero al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. En el caso de los arrendamientos operativos, las cuotas de arrendamiento se registran directamente en los resultados del período en que se incurren. De acuerdo a NEC, no existía la distinción entre arrendamientos financieros u operativos y todas las cuotas de arrendamiento se registraban directamente en los resultados del período. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos netos de la activación de los activos bajo arrendamiento financiero fueron un incremento en los saldos de propiedades planta y equipo por US\$1.749.512 y US\$1.734.723 respectivamente, de activos financieros por US\$67.629 y US\$18.981 respectivamente, de pasivos financieros por US\$573.327 y US\$208.108 respectivamente, y una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$1.293.804 y US\$1.609.638, respectivamente.

(3) Propiedades, planta y equipos

Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipo relevantes y se analizó los bienes que no se encuentran en uso o no existen. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación y análisis de existencia y uso de los bienes generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y de utilidades retenidas por US\$473.084 y US\$459.033, respectivamente.

JABONERIA WILSON S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

3.2.2. Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Cuenta</u>	<u>NEC</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2010</u>	<u>Ajuste NIIF</u>	<u>NIIF</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2010</u>
Ventas netas	25.108.056		25.108.056
Costo de productos vendidos	<u>(15.767.224)</u>	(23.293) (1)	<u>(15.790.517)</u>
Utilidad bruta	9.340.832		9.317.539
Gastos operativos:			
De administración	(5.609.708)	128.078 (2)	(5.481.630)
Utilidad operacional	3.731.124		3.835.909
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(281.958)</u>	196.999 (3)	<u>(84.959)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	3.449.166		3.750.950
Participación de los trabajadores en las utilidades	(517.375)		(517.375)
Impuesto a las ganancias	(683.460)		(683.460)
Utilidad neta del año	<u>2.248.331</u>		<u>2.550.115</u>

(1) Ajuste al gasto depreciación de propiedad, planta y equipo:

La Compañía aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de vidas útiles económicas y valores residuales para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un mayor cargo a resultados por concepto de depreciación por US\$23,293.

(2) Disminución de gastos arriendos por leasing y depreciaciones:

Los efectos de la aplicación NIIF implican el registro de US\$114,651 por concepto de disminución de arriendos registrados por leasing.

Adicional por efectos de revisión de vidas útiles económicas y valores residuales para el cálculo de la depreciación resultó un menor cargo por US\$13,427.

(3) Disminución de otros gastos fijos de producción, registro de componentes financieros implícitos:

Los efectos de la aplicación NIIF implican el registro de US\$249,833 por concepto de gastos fijos de producción asignado por el pago de arriendos por leasing.

Adicional, por efecto del registro del interés implícito en el pago de leasing contratado por la Compañía un cargo por US\$48,649.

Además por pérdida en venta de activos se registró un valor de US\$4,185.

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado

Jabonería Wilson S.A. durante el año 2011 mantiene una adecuada política de crédito donde el apalancamiento con proveedores no es necesario. La Compañía mantiene un apalancamiento financiero con entidades del sistema financiero, debido a que sus proveedores se encuentran en el exterior y es necesario utilizar cartas de crédito para cubrir los pagos a dichos proveedores. Con respecto a los proveedores nacionales, la mayoría son cubiertos con pagos al contado, lo cual no implica un riesgo para la administración ya que el giro del negocio u operación cubren dichos valores.

Cabe recalcar que las corrientes internacionales de capital constituyen un aspecto importante de la actual globalización. La integración de las naciones en los mercados financieros internacionales, especialmente durante la década reciente, creció de forma acelerada bajo las pautas del nuevo esquema de financiamiento internacional, el mismo que ha quedado definido en lo fundamental por la tendencia generalizada a la bursatilización de las transacciones financieras. Esto nos dice que la apertura de los mercados financieros en el mundo nos genera no solamente opciones internas sino alternativas externas competitivas. Sin embargo si bien se han presentado crisis financieras alrededor del mundo, las mismas afortunadamente no han tenido un impacto significativo en el Ecuador, debido a que el precio del petróleo ha ido en alza, generando mayores ingresos al estado ecuatoriano y las recaudaciones impositivas que están presentando cifras bastante importantes (31,8% en el 2011) lo que también genera liquidez para el estado y las instituciones financieras tanto de primer como de segundo piso, transformándolo en circulante para los diferentes mercados.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si bien debe controlarse nunca desaparece, esto dado por la falta de pago de facturas o morosidad en las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la empresa para reducirlo la compañía cuenta con diferentes controles, los cuales mencionamos a continuación:

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, etc.) y cobranzas (comités de crédito y ventas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal. Semantienen garantías bancarias las mismas que respalda el cupo otorgado a cada cliente.
- En caso de los clientes del exterior se realizan bajo la modalidad de cartas de crédito (garantía bancaria) y prepagos; por lo tanto el riesgo es mínimo.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- La Compañía mantiene abierto el sistema de Buró de crédito donde se verifica la capacidad de endeudamiento de los clientes para ser calificados y asignarles un cupo de crédito.
- Revisión y monitoreo constante de morosidad que no exceda los 90 días, entre 30 y 60 días es normal.

(c) *Riesgo de liquidez*

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la empresa se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos.

- Control adecuado del flujo de caja mediante actualizaciones diarias, semanales y mensuales, que ayudan a la toma de decisiones oportunas frente a cualquier situación financiera
- Monitoreo diario del índice de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corriente (capital de trabajo), el mismo que se mantiene en 2; es decir, mantienen el doble de los activos para cubrir sus obligaciones corrientes.
- Concesión de descuentos, promociones y rebates como incentivo a los clientes y distribuidos para mantener un cobro eficaz y liquidez de la Compañía.
- Revisión de flujos de caja y presupuestos de áreas importantes como es Comercio Exterior y Publicidad, de forma diaria, mensual y anual, con el objetivo de alimentar el flujo y prever cualquier riesgo de liquidez.

4.2 Administración del riesgo de capital

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la empresa se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos.

- En proyectos nuevos se aplica principalmente el retorno de la inversión establecida por la administración, se identifican horizontes de retorno de capital

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita valorar correctamente a la Compañía.

- En proyectos de inversión nuevos se evalúan los índices de retorno como TIR, Van y PRI (Periodo de recuperación de la inversión).

4.3 Estimación de valor razonable

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse alguna de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).
- Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía no posee elementos a ser medidos a valor razonable.

NOTA 5 - ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIO PERSONAL

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso de forma prospectiva. Las principales estimaciones y sus supuestos se presentan a continuación:

(a) Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. A pesar que la Administración considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, podrían existir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

(b) Obligaciones por beneficios por retiros del personal

JABONERIA WILSON S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando por el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación (10% del valor presente de la obligación al inicio del período dividido entre el número promedio de años de trabajo que le resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada). Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre <u>del 2011</u>	31 de diciembre <u>del 2010</u>	1 de enero del <u>2010</u>
Caja	15.000	14.000	14.000
Bancos (1)	<u>1.527.209</u>	<u>1.974.776</u>	<u>234.131</u>
	<u>1.542.209</u>	<u>1.988.776</u>	<u>248.131</u>

(1) Corresponde principalmente a depósitos mantenidos en el Banco Pichincha, Banco de Guayaquil, Banco del Pacífico, Produbanco, Citibank N.A. y Banco Internacional S.A..

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y al 1 de enero del 2010 se detallan a continuación:

	31 de diciembre <u>2011</u>	31 de diciembre <u>2010</u>	1 de enero <u>2010</u>
Deudores nacionales (1)	3.290.657	2.904.705	2.677.773
Deudores del exterior	<u>2.234.125</u>	<u>2.533.740</u>	<u>2.765.252</u>
	<u>5.524.782</u>	<u>5.438.445</u>	<u>5.443.025</u>

(1) Representan principalmente los saldos pendientes de cobro por las ventas de productos a clientes las cuales tienen un plazo de cobro entre 30 y 60 días.

JABONERIA WILSON S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR -IMPUESTOS Y RETENCIONES

Composición:

	31 de diciembre <u>2011</u>	31 de diciembre <u>2010</u>	1 de enero <u>2010</u>
Crédito fiscal Impuesto al Valor Agregado (IVA)	<u>319.917</u>	<u>223.174</u>	<u>221.176</u>

NOTA 9 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Materia prima nacional	549.077	509.300	460.005
Materia prima importada	2.227.789	1.299.238	1.328.439
Materia producto intermedio	425.574	537.596	169.702
Producción en proceso	711	179	-
Producto terminado	1.346.094	759.617	827.118
Productos misty	10.048	-	-
Embalaje	417.829	277.505	294.738
Esponjas	3.430	6.966	4.835
Quitamanchas	706	1.906	377
Repuestos	19.970	-	-
Importaciones en tránsito	<u>1.112.639</u>	<u>1.009.565</u>	<u>932.550</u>
	<u>6.113.867</u>	<u>4.401.872</u>	<u>4.017.764</u>

NOTA 10 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

JABONERIA WILSON S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010	Tasa anual de depreciación %
Instalaciones y adecuaciones	90.981	53.885	53.885	10%
Maquinaria y Equipo	1.187.055	711.936	579.006	5 - 20%
Muebles y enseres de oficina	67.493	55.050	54.931	10%
Equipo electrónico	141.888	115.562	108.290	33,33%
Vehículos	741.050	665.675	446.786	10 - 12%
	<u>2.228.467</u>	<u>1.602.108</u>	<u>1.242.898</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(543.859)</u>	<u>(394.205)</u>	<u>(261.468)</u>	
	1.684.608	1.207.903	981.430	
Terrenos	118.360	118.360	118.360	
Construcciones en curso	1.534.174	1.327.366	1.274.570	
Total al 31 de diciembre	<u>3.337.142</u>	<u>2.653.629</u>	<u>2.374.360</u>	

Movimiento:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	2.653.629	2.374.360
Adiciones, netas (1)	984.813	412.007
Reclasificación a Activo no corriente		
Disponible para la venta	(229.072)	-
Depreciación del año	<u>(72.228)</u>	<u>(132.738)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>3.337.142</u>	<u>2.653.629</u>

- (1) La Compañía realizó sus principales adiciones netas en el rubro maquinaria y equipo por US\$475,119 y construcciones en proceso por US\$206,810 (2010: US\$132,929).

NOTA 11 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un detalle de inversión en asociadas es como sigue:

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Comercial Industrial Ecuatoriana S.A. (1)	2.742.252	2.693.916	2.639.236
Inmofreil S.A. (2)	488.621	-	-
	<u>3.230.873</u>	<u>2.693.916</u>	<u>2.639.236</u>

- (1) Corresponde al 19.38% de participación en el capital social de esta compañía dedicada al arrendamiento de bienes inmuebles.

JABONERIA WILSON S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponde al 50% de participación en el capital social de esta compañía dedicada a actividades inmobiliarias.

Movimiento:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al 1 de enero	2.693.916	2.639.236
Otros movimientos en inversiones (3)	488.621	-
Participación en los resultados de asociadas - imputada a los resultados del ejercicio (4)	48.336	54.680
Saldo al 31 de diciembre	<u>3.230.873</u>	<u>2.693.916</u>

- (3) Incluye principalmente US\$488,621 por reconocimiento del 50% de la participación en el capital social de Inmofreil S.A. el cual se generó por compensación de anticipos entregados en el 2010 y 2009 para la adquisición de acciones de esta compañía.

- (4) Corresponde al reconocimiento de la ganancia por Valor Patrimonial Proporcional de Comercial Industrial Ecuatoriana S.A. en los años 2010 y 2011 respectivamente.

NOTA 12 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Ver composición a continuación:

2011

<u>Institución bancaria o financiera (1)</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Valor total</u>
Banco de la Producción S.A. Produbanco	2.424.009	572.435	2.996.444
Banco del Pichincha C.A.	1.284.070	-	1.284.070
	<u>3.708.079</u>	<u>572.435</u>	<u>4.280.514</u>

2010

<u>Institución bancaria o financiera (1)</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Valor total</u>
Banco de la Producción S.A. Produbanco	1.040.000	-	1.040.000
Banco del Pichincha C.A.	900.000	-	900.000
	<u>1.940.000</u>	<u>-</u>	<u>1.940.000</u>

- (1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo con vencimientos hasta enero del 2015 (2010: enero del 2012) y que devengan un interés anual que fluctúa entre 8.25% y 9.02%.

JABONERIA WILSON S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 13 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	31 de diciembre <u>2011</u>	31 de diciembre <u>2010</u>	1 de enero <u>2010</u>
Proveedores locales (1)	2.200.937	1.220.202	1.550.126
Proveedores del exterior	1.562.237	2.801.935	2.457.100
	<u>3.763.174</u>	<u>4.022.137</u>	<u>4.007.226</u>

(1) Representan principalmente los saldos pendientes de pago por compras de materia prima realizadas a proveedores locales, las cuales tiene plazo de hasta 30 días.

NOTA 14 - PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	31 de diciembre del <u>2011</u>	31 de diciembre del <u>2010</u>	1 de enero del <u>2010</u>
Jubilación patronal	927.271	858.720	899.963
Bonificación por desahucio	218.336	238.954	273.582
	<u>1.145.607</u>	<u>1.097.674</u>	<u>1.173.545</u>

14.1 Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código de trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestados sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

14.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los cálculos actuariales del valor actual de la obligación devengada por concepto del pasivo a largo plazo fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, y el 1 de enero de 2010 por un actuario independiente. El valor actual de las obligaciones por concepto de pasivo a largo plazo y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios de pensiones deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basadas en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad e beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las responsabilidades de pago de la pensión.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos son las siguientes:

	31 de diciembre del <u>2011</u> %	2010 <u>2010</u> %
Tasa(s) de descuento	4.00	4.00
Tasa(s) real de incremento salarial	4.50	24.87
Tasa(s) de conmutación actuarial	4.00	4.00

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	31 de diciembre del <u>2011</u>	2010 <u>2010</u>
Movimiento del periodo	<u>89.352</u>	<u>62.213</u>

NOTA 15 - SITUACIÓN FISCAL

a) Impuesto a la renta

A la fecha de preparación de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2009 a 2011 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 24% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía registro como Impuesto a la Renta causado el valor determinado sobre la base del 24% y 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta correspondiente.

Base de cálculo de anticipo, mínimo de Impuesto a la Renta

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras del año

JABONERIA WILSON S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables .

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2011 y 2010 se determinó como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	1.988.804	3.750.950
(-) Ajustes al estado de resultados NIIF	-	(301.784)
Utilidad antes de participación laboral e impuestos, neta	<u>1.988.804</u>	<u>3.449.166</u>
Menos: Participación laboral	(298.321)	(517.375)
Menos: Rentas exentas	(6.609)	(12.377)
Utilidad antes de impuestos	<u>1.683.874</u>	<u>2.919.414</u>
Más: Gastos no deducibles	186.332	253.395
(Menos):		
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(104.542)	(38.972)
Deducción por incremento neto de empleados	<u>(29.834)</u>	<u>-</u>
Base imponible para el impuesto a la renta	1.735.830	3.133.837
Base imponible 24% - 25%	735.831	2.133.841
Base imponible 14% - 15% reinversión	1.000.000	1.000.000
Impuesto a la renta corriente	<u><u>316.599</u></u>	<u><u>683.460</u></u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta causado	316.599	683.460
Menos		
Anticipo de impuesto a la renta	(33.358)	(14.786)
Retenciones en la fuente efectuadas	<u>(207.846)</u>	<u>(177.741)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>75.395</u></u>	<u><u>490.933</u></u>

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Precio de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Durante el año 2011 y 2010, la Compañía ha realizado transacciones con compañías relacionadas nacionales por US\$779,583 y US\$730,545, respectivamente. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía no tiene la obligación legal de presentar informe de precios de transferencias.

Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y también se establece la reducción progresiva del Impuesto a la Renta desde el 2011 hasta llegar al 22% en el 2013.

Cambios en la legislación

Salario mínimo sectorial: El Ministerio de Relaciones Laborales, emitió la Resolución No. 000370, publicada en el Registro Oficial No.618 del 13 de enero de 2012, misma que estableció los niveles en las estructuras ocupacionales de las comisiones sectoriales y los salarios mínimos sectoriales, para los trabajadores amparados por el Código del Trabajo vigentes a partir del 1 de enero del 2012.

Esta resolución determina que los salarios mínimos sectoriales en ningún caso podrán ser inferiores a las establecidas para cargo en las ramas de actividad de comisiones sectoriales, y las tarifas de jornada nocturna se liquidarán en relación a lo establecido en el artículo 49 del Código de Trabajo.

Compensación económica para el salario digno: El Ministerio de Relaciones Laborales, emitió el Acuerdo No. 0005, publicada en el Registro Oficial No. 629 del 30 de enero de 2012, mediante el cual establece el procedimiento para el cálculo, pago y

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

control de cumplimiento de la compensación económica para el salario digno del 2011, cuyo valor calculado es de US\$ 350,70 por mes.

La compensación económica se define como la diferencia entre el salario digno y el ingreso mensual percibido por el trabajador y deberá ser pagado por los empleadores, sociedades o personas naturales obligadas a llevar contabilidad que hubieren generado utilidades en el ejercicio económico 2011 o que hubieren pagado anticipo de impuesto a la renta inferior a la utilidad.

La liquidación para el pago de la compensación económica del año 2011 se hará hasta el 31 de diciembre de ese ejercicio y se pagará a los trabajadores hasta el 31 de marzo del año 2012 por una sola vez. Para el pago de esta compensación económica, el empleador destinará hasta el 100% de las utilidades correspondientes al año 2011. Si la totalidad del valor de las utilidades no alcanzare para cubrir el salario digno, dicha utilidad deberá repartirse de manera proporcional; para lo que, el valor de la compensación correspondiente a cada trabajador para alcanzar el salario digno se dividirá para el monto total necesario para cubrir el salario digno de todos los trabajadores y se multiplicará por el valor de utilidades efectivamente generadas en el año 2011.

Determinación presuntiva:El Servicio de Rentas Internas, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC12-00018, publicada en el Registro Oficial No. 629 del 30 de enero de 2012, expide los coeficientes de estimación presuntiva de carácter general, por ramas de actividad económica, aplicables para el ejercicio fiscal 2012.

Los coeficientes señalados en las tablas de determinación presuntivas se aplicarán multiplicándolos por los montos totales de los activos, ingresos, costos y gastos, según corresponda y de éstos resultados se escogerá el mayor, cuyo valor constituirá la base imponible sobre la que se aplicará la tarifa correspondiente del impuesto a la renta.

El Servicio de Rentas Internas verificará la información entregada por cada contribuyente y calculará el valor total presunto del rubro respecto del cual se obtuvo la información.

NOTA 16 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

JABONERIA WILSON S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
<u>2011</u>				
Provisión para cuentas incobrables	45.208	-	-	45.208
Impuestos por pagar (1)	547.542	3.868.307	(4.267.783)	148.066
Beneficios sociales (2)	633.627	859.464	(1.073.915)	419.176
Provisión para jubilación patronal (Nota 14)	858.720	133.053	(64.502)	927.271
Provisión para Desahucio (Nota 14)	238.954	-	(20.618)	218.336
<u>2010</u>				
Provisión para cuentas incobrables	45.208	-	-	45.208
Impuestos por pagar (1)	578.704	3.662.565	(3.693.727)	547.542
Beneficios sociales (2)	569.997	1.028.653	(965.023)	633.627
Provisión para jubilación patronal (Nota 14)	899.963	188.368	(229.611)	858.720
Provisión para Desahucio (Nota 14)	273.582	43.563	(78.191)	238.954

(1) Incluye principalmente US\$316,599 (2010: US\$683,460) de impuesto a la renta del año.

(2) 1 Incluye US\$298,321 (2010: US\$517,375) de participación en las utilidades de los trabajadores.

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

JABONERIA WILSON S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Alquiler edificaciones y vehículos de las Compañías:</u>		
Cia. Ind. Ecuatoriana S.A.	345.744	345.744
Corporación Origrana S.A.	78.000	78.000
Racalec S.A.	55.200	55.200
Impadeca S.A.	28.800	28.800
	<u>507.744</u>	<u>507.744</u>
<u>Préstamos de la Compañía a:</u>		
Comercial Industrial Ecuatoriana S.A.	163.466	139.124
Inmobiliaria Industrial Bernuss S.A.	1.256	1.446
Bianjos S.A.	1.912	2.724
Calanchini S.A.	2.378	2.874
Corporación Origrana S.A.	24.385	13.045
Encaper Encargo de Personal S.A.	1.107,00	1.559
Funservicios Funciones y Servicios S.A.	1.147	1.276
Herjavsa S.A.	1.013	1.147
Impalpables y Derivados Impadeca S.A.	6.857	1.104
Mardomi S.A.	1.151	1.763
Racalec S.A.	92.812	70.051
Sanuss S.A.	12.968	14.490
Villesver S.A.	3.742	6.252
Especic S.A.	18.099	27.541
Cogygroup S.A.	1.134	1.447
Inmofreil S.A.	2.189	-
Sascha Nussbaum	443.967	444.702
	<u>779.583</u>	<u>730.545</u>

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

JABONERIA WILSON S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre <u>2011</u>	31 de diciembre <u>2010</u>	1 de enero <u>2010</u>
Documentos y cuentas por cobrar:			
Comercial Industrial Ecuatoriana S.A.	164.218	755	-
Inmobiliaria Industrial Bernuss S.A.	2.702	1.446	649
Bianjos S.A.	4.637	2.725	6.129
Calanchini S.A.	5.252	2.874	1.479
Corporación Origrana S.A.	25.174	788	-
Encaper Encargo de Personal S.A.	2.706	1.599	498
Funservicios Funciones y Servicios S.A.	2.423	1.276	626
Herjavsa S.A.	2.160	1.147	1.126
Impalpables y Derivados Impadeca S.A.	6.833	-	-
Masener S.A.	-	-	357
Mardomi S.A.	2.914	1.763	2.100
Racalec S.A.	92.920	108	-
Sanuss S.A.	27.458	14.490	19.128
Villesver S.A.	9.994	6.252	4.045
Especic S.A.	45.640	27.540	25.537
Cogygroup S.A.	2.581	1.447	351
Inmofreil S.A.	2.189	-	-
Sascha Nussbaum (1)	1.185.219	741.228	296.526
	<u>1.585.020</u>	<u>805.438</u>	<u>358.551</u>
Documentos y cuentas por pagar: (2)			
Cial. Ind. Ecuatoriana S.A.	566.652	257.028	-
Corporación Origrana S.A.	297.008	225.248	-
Racalec S.A.	105.440	54.656	-
	<u>969.100</u>	<u>536.932</u>	<u>-</u>

(1) La Compañía mantiene préstamos otorgados a la administración, principalmente a Sascha Nussbaum, los saldos de estas cuentas por cobrar son cancelados máximo en 1 año y no generan intereses.

(2) Representan principalmente saldos pendientes de pagos relacionados con los contratos de arrendamiento donde funcionan la planta y oficinas de la Compañía.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, se estima que serán liquidados en el corto plazo. No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

NOTA 18 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 comprende US\$4,542,000 dividido en 45,420 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de cien dólares cada una.

JABONERIA WILSON S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Junta General de Accionistas celebrada el 24 de marzo del 2011 resolvió reinvertir las utilidades del 2010 en US\$ 1,000,000 para adquirir maquinaria.

Mediante escritura pública del 9 de septiembre del 2011 la Compañía efectuó un aumento de capital por un total de US\$ 1.000.000 a prorrata de la participación de cada accionista, provenientes de las utilidades acumuladas de años anteriores.

NOTA 19 - RESERVA DE CAPITAL

Esta reserva podrá ser utilizada para compensar las pérdidas acumuladas, los saldos de las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio, reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas de capital y reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norte América al 31 de marzo del 2000, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

NOTA 20 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de octubre de 2012) 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 han revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.