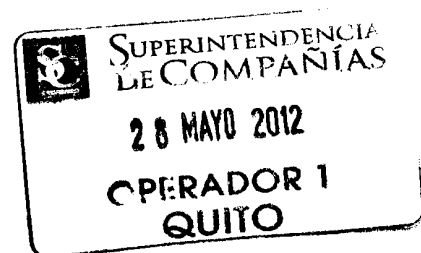
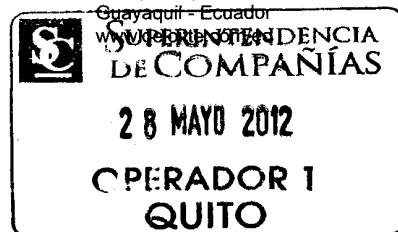


Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe
de los Auditores Independientes*





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

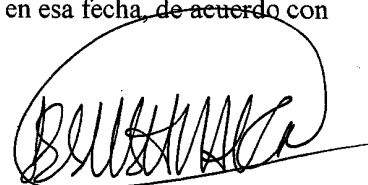
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

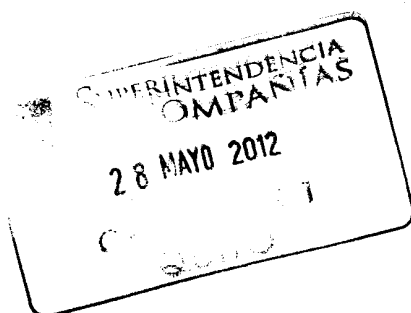
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 30, 2012
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CÍA. LTDA.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	603	1,133
Cuentas por cobrar comerciales	4	735	668
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	1,610	56
Inventarios	6	2,568	1,255
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>173</u>	<u>36</u>
Total activos corrientes		<u>5,689</u>	<u>3,148</u>
 CUENTA POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO	 7	 <u>100</u>	 <u>603</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPOS:	 8, 17		
Edificios y otras construcciones			41
Instalaciones y adecuaciones		1,092	849
Muebles y enseres		233	170
Maquinaria y equipo		42	30
Equipos de computación		102	78
Equipos diversos		22	16
Vehículos			<u>6</u>
Total		<u>1,491</u>	<u>1,190</u>
Menos depreciación acumulada y deterioro		<u>741</u>	<u>460</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>750</u>	<u>730</u>
 OTROS ACTIVOS	 9	 <u>445</u>	 <u>108</u>
 TOTAL		 <u>6,984</u>	 <u>4,589</u>
Ver notas a los estados financieros			


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

Notas

2011 2010
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones por pagar a bancos	10	1,394	
Cuentas por pagar	11	386	53
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	760	853
Participación a trabajadores	13	129	172
Impuesto a la renta	14	98	158
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		278	286
Ingresos diferidos		<u>18</u>	<u>43</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,063</u>	<u>1,565</u>

PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

64 49

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

15

Capital social		1,769	1,769
Reserva legal		125	89
Reserva por revaluación		355	
Utilidades retenidas		<u>1,608</u>	<u>1,117</u>
Patrimonio de los socios		<u>3,857</u>	<u>2,975</u>

TOTAL

6,984

4,589



William Farinango
Contador

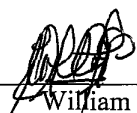
DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	16	8,257	7,411
COSTO DE VENTAS	16	<u>4,363</u>	<u>4,066</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,894</u>	<u>3,345</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:	16		
Gasto de ventas		2,690	1,972
Gasto de administración		<u>350</u>	<u>264</u>
Total		<u>3,040</u>	<u>2,236</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>854</u>	<u>1,109</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(25)	(20)
Intereses pagados	16	(60)	
Intereses ganados	16	63	57
Otros ingresos, neto		<u>31</u>	<u>3</u>
Total		<u>9</u>	<u>40</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>863</u>	<u>1,149</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	129	172
Impuesto a la renta	14	<u>207</u>	<u>253</u>
Total		<u>336</u>	<u>425</u>
UTILIDAD NETA		<u>527</u>	<u>724</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


William Farinango
Contador

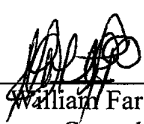
DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CÍA. LTDA.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Reserva por revaluación</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,769	46		436	2,251
Utilidad neta				724	724
Transferencia	—	<u>43</u>	—	<u>(43)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,769	89		1,117	2,975
Utilidad neta				527	527
Revaluación de propiedades (Nota 8)			355		355
Transferencia	—	<u>36</u>	—	<u>(36)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1,769</u>	<u>125</u>	<u>355</u>	<u>1,608</u>	<u>3,857</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


William Farinango
Contador

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	8,165	7,266
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(9,437)	(5,987)
Gastos financieros	(25)	(20)
Intereses pagados	(34)	
Intereses ganados	63	57
Participación a trabajadores	(172)	(104)
Impuesto a la renta	(267)	(172)
Otros ingresos, neto	<u>27</u>	<u>3</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(1,680)</u>	<u>1,043</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(357)	(210)
Precio de venta de propiedades y equipos	4	2
Recuperación de adquisición de otros activos	(354)	(84)
Recuperación de préstamo a compañía relacionada	<u>463</u>	<u></u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(244)</u>	<u>(292)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	1,394	
Dividendos pagados	<u></u>	<u>(145)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,394</u>	<u>(145)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(530)	606
Saldos al comienzo del año	<u>1,133</u>	<u>527</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>603</u>	<u>1,133</u>

(Continúa...)

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	527	724
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación y deterioro de propiedades y equipos	317	101
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(4)	
Baja de propiedades y equipo	2	
Amortización de otros activos	17	17
Provisión para cuentas dudosas		2
Provisiones para jubilación y desahucio	15	12
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(67)	(162)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,267)	1
Inventarios	(1,313)	155
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(137)	35
Cuentas por pagar	333	(26)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	33	(125)
Participación a trabajadores	(43)	68
Impuesto a la renta	(60)	81
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(8)	143
Ingresos diferidos	<u>(25)</u>	<u>17</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(1,680)</u>	<u>1,043</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Reclasificación de cuentas por cobrar corrientes a compañías relacionadas a cuentas por cobrar a largo plazo	<u>40</u>	<u>603</u>
Revaluación de propiedades	<u>355</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


William Farinango
Contador

DISTRIBUIDORA DEPORTIVA BATISPORT CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES

Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda. está constituida en el Ecuador desde el 28 de septiembre de 1988 y su actividad principal es la comercialización y distribución de ropa deportiva y accesorios a través de sus locales comerciales denominados "Explorer".

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición excepto por los bienes inmuebles que son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios y otras construcciones, 10 para instalaciones y adecuaciones, muebles y enseres, maquinaria y equipo, y equipos diversos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente en los resultados del año.

Deterioro del valor de propiedades y equipos - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus propiedades y equipos a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

Otros Activos - Corresponden principalmente a concesiones de locales en centros comerciales, registradas a su costo de adquisición y amortizadas en línea recta en función de los plazos establecidos en los respectivos contratos.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinado por un profesional independiente.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Distribuidora Deportiva Batisport Cía. Ltda. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	100	55
Bancos	<u>503</u>	<u>1,078</u>
Total	<u>603</u>	<u>1,133</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	774	700
Clientes minoristas y otros	8	15
Provisión para cuentas dudosas	<u>(47)</u>	<u>(47)</u>
Total	<u>735</u>	<u>668</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depa S.A. (1)	1,300	
Inmobiliaria Investa S.A.	247	
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	40	
Equinox S.A.	8	
Superdeporte S.A.		1
Otras	<u>15</u>	<u>55</u>
Total	<u>1,610</u>	<u>56</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a anticipos entregados para la compra de inventario.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ropa	1,190	509
Zapatos	985	612
Accesorios	382	117
Suministros y otros	<u>11</u>	<u>17</u>
Total	<u>2,568</u>	<u>1,255</u>

7. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO

Constituye una cuenta por cobrar a Distribuidora Deportiva DIDE S.A., la cual fue reclasificada a largo plazo en el año 2010, en función del acuerdo firmado en dicho año. Esta cuenta genera una tasa de interés equivalente a la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador (8.17% y 8.94% al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente).

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	730	623
Adquisiciones	357	210
Efectos por valuación (Nota 15) (2)	355	
Ventas y/o retiros	(375)	(2)
Depreciación	(153)	(101)
Deterioro (1)	<u>(164)</u>	<u> </u>
Saldos netos al fin del año	<u>750</u>	<u>730</u>

- (1) Durante el año 2011, la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable de sus instalaciones y adecuaciones correspondientes a sus locales comerciales. Esta revisión condujo la reconocimiento de una pérdida por deterioro de US\$164 mil. El importe recuperable de los activos ha sido calculado basándose en su valor de uso. La tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso fue del 15.60% anual.
- (2) Durante el año 2011, la Compañía realizó la revaluación de edificios y otras construcciones por US\$355 mil, cuyo efecto fue reconocido en el patrimonio; sin embargo, en el mes de diciembre del 2011, la Compañía vendió dicho activo a su compañía relacionada Inmobiliaria Iniesta S.A. por US\$373 mil (Notas 15 y 16).

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendos pagados por anticipado	430	108
Garantías	13	
Otros	<u>2</u>	<u> </u>
Total	<u>445</u>	<u>108</u>

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Correponde a un préstamo de un banco local con vencimiento en octubre del 2012 y que genera una tasa interés nominal del 8.25% anual.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	214	53
Proveedores del exterior	<u>172</u>	—
Total	<u>386</u>	<u>53</u>

12. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deportes y Recreación FICCHUR Cía. Ltda.	440	83
Mixsports Cía. Ltda.	154	421
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	93	
Mundo Deportivo Medeport S.A.	60	109
Mildeportes S.A.	6	166
Madrigal Sport Masot Cía. Ltda.		55
Otros	<u>7</u>	<u>19</u>
Total	<u>760</u>	<u>853</u>

13. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	172	104
Provisión del año	129	172
Pagos efectuados	<u>(172)</u>	<u>(104)</u>
Saldos al fin del año	<u>129</u>	<u>172</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de socios nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de socios personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	734	977
Gastos no deducibles	223	87
Otras partidas	<u>(93)</u>	<u>(53)</u>
Utilidad gravable	<u>864</u>	<u>1,011</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>207</u>	<u>253</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	158	77
Provisión del año	207	253
Pagos efectuados	<u>(267)</u>	<u>(172)</u>
Saldos al fin del año	<u>98</u>	<u>158</u>

Pagos efectuados - Incluye el impuesto a la renta pagado y retenciones en la fuente.

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2008 al 2011.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

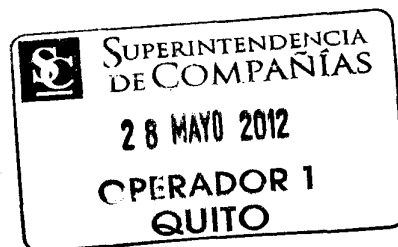
- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

15. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,769,400 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.



16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Ventas	<u>3</u>	<u>5</u>
Compras	<u>4,949</u>	<u>3,907</u>
Gastos	<u>760</u>	<u>641</u>
Intereses pagados	<u>31</u>	<u>-</u>
Intereses ganados	<u>50</u>	<u>55</u>
Venta de edificio y otras construcciones	<u>373</u>	<u>-</u>

17. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía entregó propiedades y equipos por US\$922 mil de valor comercial, en garantía de obligaciones de compañías relacionadas.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.