

INFORME DE COMISARIO

**A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
DE DESBANQUES Y DESALOJOS SALAZAR CADENA S.A.**

Al 31 de diciembre de 2013

INFORME DE COMISARIO

A la Junta de Accionistas de

DESBANQUES Y DESALOJOS SALAZAR CADENA S.A.

6 de junio del 2014

Dictamen sobre los estados financieros

1. He revisado los estados financieros de **DESBANQUES Y DESALOJOS SALAZAR CADENA S.A.**; que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, los cambios en el patrimonio neto y los estados de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración

2. La Administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; la selección y aplicación de políticas de contabilidad apropiadas; y, la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Comisario

3. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en mi revisión, la que requiere que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice procedimientos para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Esta revisión comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia sobre los saldos y las revelaciones presentados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del comisario, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el comisario toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros.

Opinión

5. En mi opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de DESBANQUES Y DESALOJOS SALAZAR CADENAS.A. al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, y su flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.



Stalin Quezada V.
Comisario
RNC No. 17-1209

DESBANQUES Y DESALOJOS SALAZAR CADENA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del:</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes	65,700	237,521
Deudores comerciales	30,940	25,622
Otras cuentas por cobrar	12,797	3,961
Activos por impuestos corrientes	15,886	37,951
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	125,323	305,055
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activos fijos	778,910	1,326,311
Activos diferidos	1,520	1,417
Deudas compañías relacionadas a largo plazo	1,209,431	1,005,041
Inversiones largo plazo	495,983	80,483
TOTAL ACTIVOS	2,611,167	2,718,306

DESBANQUES Y DESALOJOS SALAZAR CADENA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del:</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	28,579	128,113
Cuentas por pagar comerciales	40,858	69,269
Otras cuentas por pagar	14,050	238,113
Obligaciones laborales	33,865	32,961
Pasivos por impuestos corrientes	31,206	54,656
Obligaciones accionistas	244,309	273,846
TOTAL PASIVO	<u>392,867</u>	<u>796,958</u>
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras a largo plazo	444,035	209,774
Cuentas por pagar comerciales a largo plazo	14,410	16,539
Beneficios laborales largo plazo	69,925	57,555
PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)	1,689,930	1,637,481
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>2,611,167</u></u>	<u><u>2,718,307</u></u>

DESBANQUES Y DESALOJOS SALAZAR CADENA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por venta de bienes	1,524,703	2,759,172
Costos de ventas	-1,031,594	-2,224,017
Utilidad bruta	493,109	535,155
Costos operativos	-284,301	-345,192
Utilidad operativa	208,808	189,963
Otros egresos	-58,602	-25,005
Utilidad antes de impuestos sobre las ganancias	150,206	164,958
Participación laboral	-22,531	-24,744
Impuesto a la renta	-30,381	-62,583
Utilidad (Pérdida) neta integral total	97,295	77,631

DESBANQUES Y DESALOJOS SALAZAR CADENA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital asignado</u>	<u>Reservas</u>		<u>Superavit por valuación de activos fijos</u>	<u>Resultados acumulados</u>		<u>Total patrimonio neto</u>
		<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>		<u>Adopción de las NIIF por primera vez</u>	<u>Resultados acumulados</u>	
SALDOS AL 01 DE ENERO DEL 2012	150,000	6,411	234,866	1,061,456	-164,839	263,400	1,551,294
Reserva legal 2012		8,556					8,556
Resultado Integral Total del Año (Ganancia o pérdida del ejercicio)						77,631	77,631
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales							-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012	150,000	14,967	234,866	1,061,456	-164,839	341,031	1,637,481
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales				-369,154		369,154	-
Dividendos						-27,631	-27,631
Ajustes a resultados de años anteriores						-17,214	-17,214
Resultado Integral Total del Año (Ganancia o pérdida del ejercicio)						97,295	97,295
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013	150,000	14,967	234,866	692,302	-164,839	762,634	1,689,930

DESBANQUES Y DESALOJOS SALAZAR CADENA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo procedente de clientes	1,515,787	2,714,169
Efectivo pagado a proveedores	-1,146,356	-2,220,363
Efectivo pagado por obligaciones laborales	-274,225	-262,487
Efectivo pagado por intereses	-58,602	-21,490
Efectivo provisto (pagado) por otros ingresos y egresos	-	-3,515
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	<hr/> 36,604	<hr/> 206,314
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Efectivo procedente de la venta de activos fijos	391,142	
Efectivo utilizado para la compra de activos fijos		-157,172
Efectivo utilizado para la compra de inversiones en asociadas	-415,500	
Otras entradas y salidas de efectivo	-103	-888
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	<hr/> -24,461	<hr/> -158,060
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo procedente de obligaciones financieras cp	-	209,774
Efectivo utilizado para el pago de obligaciones financieras lp	-139,119	-53,001
Efectivo utilizado en el pago de dividendos	-27,631	
Ajustes a resultados acumulados	-17,214	8,556
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de	<hr/> -183,964	<hr/> 165,329
Flujos de efectivo netos del año	<hr/> -171,821	<hr/> 213,583
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	237,521	23,938
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<hr/> 65,700	<hr/> 237,521

DESBANQUES Y DESALOJOS SALAZAR CADENA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Resultados del año	150,206	157,031
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	156,259	161,858
Provisiones	15,968	39,456
Provisión para jubilación patronal		4,891
Impuesto a la renta del año	-30,381	-54,656
Participación laboral	-22,531	-24,744
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	-222,143	-314,993
Otros activos corrientes	22,065	-16,248
Cuentas por pagar comerciales	11,658	201,442
Provisiones	904	3,968
Otras pasivos corrientes	-45,401	48,309
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	36,604	206,314

DESBANQUES Y DESALOJOS SALAZAR CADENA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**

NOTA 1.- OPERACIONES

La compañía fue constituida el 20 de enero de 1989, bajo la denominación social de Desbanques y Desalojos Salazar Cadena Cía. Ltda., cuyo objeto social es el de la realización de trabajos de desbanque, movimientos de tierra, con palas mecánicas y volquetes, servicio de rodillos, lastrado y afirmados.

Con fecha 7 de septiembre del 2012, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 30 de octubre del 2012, se procedió a ampliar el plazo de duración de la compañía en treinta años. Adicionalmente se cambió la denominación de la compañía a Desbanques y Desalojos Salazar Cadena S.A., también se adicionó al objeto social de la compañía el diseño, planificación, construcción, y comercialización de todo tipo de edificaciones. Podrá también dedicarse a la importación, producción y distribución y venta de repuestos, maquinaria, materiales acabados para la construcción.

El domicilio principal de la compañía está en la ciudad de Quito, en la Av. 6 de diciembre No. 9156 y José Barreiro.

NOTA 2.- NORMATIVA CONTABLE, JUICIOS Y ESTIMACIONES CRITICOS

1. Declaración de cumplimiento con las NIIF.-

Los estados financieros de la Compañía fueron preparados y presentados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Las NIIF utilizadas en la preparación de estos estados financieros corresponden a la última versión vigente, traducida oficialmente al idioma castellano por el IASB.

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de Norte América, que constituye la moneda funcional de la Compañía.

2. Juicios y estimaciones de la gerencia

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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 describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2013, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

NOTA 4.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. Efectivo y equivalentes.-

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

b. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.-

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier posible deterioro. Los intereses implícitos se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio es de 60 días.

Las cuentas por cobrar comerciales 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 por cobrar que se encuentran vencidas.

c. Propiedades y equipo.-

Las partidas de propiedades y equipo se miden inicialmente por su costo. El costo de la propiedad y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición de activos aptos (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para su uso o venta) son considerados como parte del costo de dichos activos.

Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo, se muestran al costo menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, en caso de existir. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

El costo de las propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con sus vidas útiles estimadas mediante el método de línea recta. La vida útil estimada, y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles promedio (según estimación) usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Activo:</u>	<u>Vidas Útiles (en años)</u> <u>2013</u>
Muebles, enseres y equipos	10
Equipo de computación	3
Maquinaria y Equipo Caminero pesado	10
Vehículos	8

d. Inversiones en asociadas

Son asociadas aquellas inversiones en acciones o participaciones que son mantenidas por la Compañía con el ánimo de ejercer influencia significativa (pero no el control o control conjunto) de la entidad receptora de 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.

Las inversiones en asociadas son registradas inicialmente al costo y posteriormente son contabilizadas bajo el método de participación. Según este método, las inversiones aumentan o disminuyen en función de participación que le corresponde a la Compañía inversora sobre las variaciones del patrimonio de la entidad participada. El resultado del periodo que se informa incluye la participación que le corresponde a la Compañía inversora sobre las variaciones del patrimonio de la entidad participada.

e. Deterioro del valor de los activos.-

Al final de cada periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa información interna y externa del negocio con el fin de establecer la existencia de indicios de deterioro de los valores en libros de sus activos. Para los activos con indicios de deterioro, así como para los activos intangibles con vida útil no definida, se calcula el importe recuperable del activo evaluado con el fin de determinar las posibles pérdidas por deterioro. Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos directamente relacionados a su potencial venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros.

Se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del año cuando el importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros al final de cada periodo sobre el que se informa.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el pasado pueden ser reversadas en caso de que mejore el importe recuperable en el futuro. En estos casos, las reversiones de las pérdidas por deterioro aumenta el valor en libros del activo de tal manera que no exceda al importe en libros que habría tenido si no se hubieran registrado tales pérdidas en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido en los resultados del año.

f. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar relacionadas son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los intereses implícitos se reconocen como egresos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. Durante el año la Compañía no ha reconocido interés implícito por considerarlo inmaterial. El período de crédito promedio para el pago a proveedores es de 90 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios acordados.

g. Obligaciones laborales

Los beneficios laborales comprenden todas las retribuciones que la Compañía proporciona a sus empleados a cambio de sus servicios. Los principales beneficios proporcionados por la Compañía comprenden:

Beneficios a corto plazo.- Son beneficios a corto plazo aquellos que se liquidan en el término de 12 meses siguientes al cierre del período en el que los empleados prestaron sus servicios. Los beneficios a corto plazo son reconocidos en los resultados del año en la medida en que se devengan.

La legislación laboral vigente establece que los trabajadores tienen derecho a recibir el 15% de las utilidades líquidas o contables de la Compañía. La participación laboral se registra con cargo a los resultados del ejercicio con base en las sumas por pagar exigibles por los trabajadores.

Beneficios post-empleo.- Son beneficios post-empleo aquellos que se liquidan después de que el empleado ha concluido su relación laboral con la Compañía, diferentes de los beneficios por terminación. Los beneficios post-empleo que poseen los empleados de la Compañía son:

- Planes de aportaciones definidas (aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS): El costo de estos planes fueron determinados con base en la legislación laboral vigente, la cual establece que los empleadores deberán pagar al IESS el 12,15% de las

remuneraciones mensuales percibidas por los empleados durante el período que se informa.

- Planes de beneficios definidos
- Jubilación patronal.- el costo de tales beneficios fueron determinados utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales efectuadas por peritos independientes, realizadas al final de cada período sobre el que se informa. Las ganancias o pérdidas actuariales, así como los costos por servicios pasados fueron reconocidas de manera inmediata. Las obligaciones por concepto de beneficios por retiro reconocidas en el estado de situación financiera representan el valor actual de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales, así como por los costos de servicios pasados antes mencionados.
- Beneficios por terminación.- Son beneficios por terminación aquellos que se liquidan cuando una de las partes da por terminado el contrato de trabajo. Los beneficios por terminación son reconocidos en los resultados del período que se informa cuando se pagan.

h. Impuestos corrientes.-

Los impuestos corrientes corresponden a aquellos que la Compañía espera recuperar o pagar al liquidar el impuesto a la renta corriente del período que se informa; estas partidas se muestran en el balance general como activos y pasivos por impuestos corrientes.

- Activos por impuestos corrientes.- Los activos por impuestos corrientes corresponden a retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía.
- Pasivos por impuestos corrientes.- El pasivo por impuesto corriente se calcula estableciendo el mayor valor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo mínimo del impuesto a la renta.

i. Impuestos diferidos

El impuesto diferido fue reconocido con base en las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos de la Compañía y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal, de la siguiente manera:

- Los pasivos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles.
- Los activos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su utilización.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas del impuesto a la renta que se espera sean utilizadas en el período en que el activo se realice y el pasivo se cancele.

El estado de situación financiera de la Compañía presenta sus activos y pasivos por impuestos diferidos por separado.

j. Provisiones y contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita, resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa antes del impuesto, que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo, y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como gasto financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de estas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonables posibles, cuya existencia será confirmada, por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad, de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

La compañía no ha reconocido ingresos, ganancias, o activos contingentes.

k. Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias.-

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos por servicios son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad
- b) Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción
- c) El grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad, y

- d) Los costos ya incurridos en la prestación, así como los costos que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad

l. Costos y gastos.-

Los costos y gastos, incluyendo la depreciación de los activos fijos se reconocen en los resultados del año en la medida en que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

Como norma general en los estados financieros no se compensan los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

m. Reserva legal.-

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

n. Superávit por valuación.-

El saldo acreedor de esta reserva no podrá ser capitalizado y se presenta neto de los impuestos diferidos que originan. De acuerdo con la “NIC-1: Presentación de estados financieros” los cambios en la Reserva por valuación pueden transferirse a resultados acumulados en periodos posteriores a medida que se utiliza el activo o cuando el activo se dé de baja.

o. Resultados acumulados.-

Los resultados acumulados al cierre del período que se informa incluyen:

- Resultados acumulados a libre disposición.- Los resultados acumulados a libre disposición corresponden a los obtenidos por la Compañía hasta el 31 de diciembre del 2010 de acuerdo con PCGA previos más los resultados obtenidos a partir del 1 de enero del 2011 de acuerdo con las disposiciones contenidas en las NIIF. La Junta General de Accionistas puede distribuir o disponer el destino de estos resultados.

Resultados acumulados establecidos en el proceso de adopción de las NIIF por primera vez.- Los resultados acumulados establecidos en el proceso de adopción de las NIIF por primera vez incluyen los efectos que surgen del proceso de conversión de los estados financieros de la Compañía de conformidad con lo mencionado en la “NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez”.