

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1979 y su actividad principal es la producción y distribución de bolígrafos, afeitadoras, lapiceros, encendedores y baterías marca Bic. El 54% de los productos comercializados por la Compañía durante el 2011, corresponden a productos terminados importados de compañías relacionadas.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A., como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A., al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los cuales fueron emitidos con fecha 24 de marzo del 2011 y 24 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – 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. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 *Bases de preparación*

Los estados financieros de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A., comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

2.3 *Efectivo y bancos* – Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en instituciones financieras locales y del exterior, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses

2.4 *Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar* – Son registradas a su valor razonable e incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, las cuales incluyen intereses, son registradas a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El ingreso por intereses es reconocido como intereses ganados.

El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la Nota 6.

2.5 *Inventarios* – Son presentados al costo de adquisición o producción, los cuales no exceden su valor neto de realización. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6 *Propiedades, planta y equipos* – Son registradas al costo menos la depreciación acumulada

El costo de propiedades, planta y equipos, comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.

Los gastos por reparación y mantenimiento, se reconocen en los resultados del año y en el período en que se producen. Cabe señalar, que ciertos rubros de propiedades, planta y equipos de la Compañía, son considerados para mantenimientos periódicos basados en un programa anual.

2.7 *Método de depreciación y vidas útiles* – El costo de propiedades, planta y equipos, se deprecia de acuerdo con 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, planta y equipos, y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Rubros</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	25
Maquinarias y equipos	8
Moldes	5
Muebles, enseres y equipos de oficina	8
Vehículos	3
Equipo de computación	3

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles – Al final de cada período, la Administración de la Compañía, evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro.

2.9 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar – Son registrados a su valor razonable. El valor razonable de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se revelan en la Nota 9.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

2.10 Impuestos – El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido

2.10.1 Impuesto corriente – Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas por el Organismo de Control Tributario – SRI, al final de cada período.

2.10.2 Impuestos diferidos – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. El activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente al Organismo de Control Tributario – SRI.

2.11 Provisiones – Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de este flujo de efectivo.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 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 Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año o en otro resultado integral en los casos que apliquen.

2.12.2 Participación de trabajadores – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores.

2.12.3 Bonos a ejecutivo – La Compañía reconoce en sus estados financieros, un bono anual al gerente general de la Compañía. La base tomada para el cálculo de los referidos bonos está en virtud del cumplimiento de los objetivos y metas empresariales.

2.13 Reconocimiento de ingresos – Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.13.1 Ventas de bienes – Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios de tipo significativo, derivado de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos o por ocurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad, y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13.2 Ingresos por intereses – Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida estimada del instrumento financiero.

2.14 Costos y gastos – Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.15 Compensación de saldos y transacciones – Como norma general en los estados financieros (no consolidados), no se compensan los activos y pasivos, tampoco 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.

2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas – Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, Normas Internacionales de Contabilidad – NIC nuevas, revisadas y emitidas durante el año 2011 y que aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
NIIF 13	Medición al valor razonable.	Enero 1, 2012
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos – Recuperación de activos subyacentes.	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados.	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de los mismos. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA – NIIF

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del ejercicio económico del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros.
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros.

Para la preparación de los presentes estados financieros consolidados, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

Estimaciones – La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Bic Ecuador (ECUABIC) S. A., para efectos comparativos, para la fecha de transición (1 de enero del 2010) y el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010), se han modificado los años de vida útil para la estimación del gasto de depreciación y depreciación acumulada de ciertos rubros de propiedades, planta y equipos, que difieren de las utilizadas para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores.

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

Uso del valor razonable como costo atribuido

Bic Ecuador (ECUABIC) S. A., optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipos, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos, fue medido mediante estudio técnico de un experto externo independiente y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y valores residuales para ciertos rubros de maquinas y equipos. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipos, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF.

3.3 Conciliación entre NIIF y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A.:

3.3.1 Conciliación del patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Total patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	11,096,186	9,219,597
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades, planta y equipos (1)	(77,269)	189,495
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	25,634	(70,781)
Ajuste provisión de cuentas incobrables (2)	62,868	99,454
Otros, neto	<u>1,013</u>	<u> </u>
Total patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>11,108,432</u>	<u>9,437,765</u>

3.3.2 Conciliación del resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	(en U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	3,876,876
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste del gasto depreciación de propiedades, planta y equipos (1)	(266,764)
Ajuste provisión de cuentas incobrables (2)	(36,586)
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (3)	96,415
Otros, neto	<u>1,013</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>3,670,954</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Con efectos patrimoniales

Una explicación de los ajustes materiales de la conversión a NIIF de los estados financieros de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A., es como sigue

- (1) **Costo atribuido de 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 equipos relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos generaron un incremento y disminución en los saldos de propiedades, planta y equipos, de US\$189,495 y US\$77,269, respectivamente. El gasto por depreciación del año 2010, aumentó en US\$266,764.

- (2) **Ajuste provisión de cuentas incobrables** – Con la aplicación de las NIIF, la Compañía evaluó el deterioro de las cuentas por cobrar comerciales. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos del análisis de la recuperabilidad de la cuentas por cobrar fue un incremento en el saldo de cuentas por cobrar y resultados acumulados de US\$99,454 y US\$62,868, respectivamente. El efecto en resultados del año 2010, producto de este ajuste fue US\$36,586.
- (3) **Reconocimiento de impuestos diferidos** – Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$70,781 y activos por impuestos diferidos por US\$25,634, respectivamente, una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento de ingreso por impuestos diferidos del año 2010 por US\$96,415.

b) Sin efectos patrimoniales

La Administración de la Compañía ha efectuado principalmente las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera (activos, pasivos y patrimonio), para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1.

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	58,556	24,794
Retenciones	Incluido en gastos acumulados	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	865,202	850,401
Sueldos, beneficios sociales y otros	Incluido en cuentas por pagar y gastos acumulados	Presentado como obligaciones acumuladas	1,068,609	1,014,756
Provisiones	Incluido en cuentas por pagar	Presentado como provisiones	204,506	190,443
Participación a trabajadores	Presentado después de utilidad antes de impuesto a la renta	Presentado como gastos de administración y ventas	916,124	

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

Durante el año de transición 2010, la Compañía no realizó ajustes y/o reclasificaciones significativos en el estado de flujos de efectivo presentado de acuerdo a las NIIF y el presentado de acuerdo a los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1 Deterioro de activos – A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio que estos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del importe recuperable del activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Si el importe recuperable es inferior al valor neto en libros del activo o unidad generadora de efectivo, se constituye la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a los resultados integrales.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente. Si el importe recuperable es inferior al valor neto en libros del activo o unidad generadora de efectivo, se constituye la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a los resultados integrales.

Durante el año 2011, en Bic Ecuador (ECUABIC) S. A., no han existido pérdidas por deterioro en sus rubros de activos.

4.2 Vida útil de propiedades, planta y equipos – Como se describe en la Nota 2.7, la Administración de la Compañía, revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipos al final de cada período anual. Durante el período financiero, la Administración determinó que la vida útil de ciertos rubros de equipos debería ser aumentada.

5. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011, representa principalmente depósitos en cuentas corrientes de bancos locales, los cuales no generan intereses.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Comerciales:		
Clientes	4,460,332	5,481,919
Relacionadas, Nota 17	5,499,000	3,592,175
Provisión para cuentas incobrables	<u>(114,145)</u>	<u>(173,192)</u>
Subtotal	<u>9,845,187</u>	<u>8,900,902</u>
Préstamos a relacionadas, Nota 17	262,903	
Empleados	113,320	114,440
Anticipos a proveedores	81,887	224,163
Otros	<u>170,893</u>	<u>60,028</u>
Total	<u>10,474,190</u>	<u>9,299,533</u>
		<u>8,509,989</u>

Al 31 de diciembre del 2011, los saldos de cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas registran los siguientes vencimientos:

	<u>Locales</u>	<u>Compañías relacionadas</u>
	(en U.S. dólares)	
Por vencer:	2,234,111	2,058,217
Vencidos:		
Hasta 30 días	1,044,885	255,567
De 31 a 60 días	537,877	776,751
De 61 a 90 días	103,455	133,761
Más de 91 días	<u>540,004</u>	<u>2,274,704</u>
Total	<u>4,460,332</u>	<u>5,499,000</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Productos terminados	2,271,974	2,304,804
Importaciones en tránsito	950,014	981,252
Materia prima	290,167	232,849
Materiales de empaque	151,252	93,467
Productos en proceso	102,254	96,946
Provision por obsolescencia	<u>(21,882)</u>	<u> </u>
Total	<u>3,743,779</u>	<u>3,709,318</u>
		<u>2,746,837</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Productos terminados corresponde a productos de escritura, afeitadoras y otros productos adquiridos a compañías relacionadas.
- Importaciones en tránsito representa principalmente lo siguiente: (1) productos de escritura por US\$366,788; (2) afeitadoras por US\$344,895; y (3) materias primas por US\$236,914

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades, planta y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Costo o valuación	4,552,330	3,841,493
Depreciación acumulada	<u>(1,905,317)</u>	<u>(2,456,020)</u>
Total	<u>2,647,013</u>	<u>2,617,863</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terreno	285,000	285,000
Edificio y mejoras	433,790	445,205
Maquinarias y equipos	494,854	577,883
Moldes	1,125,110	906,387
Muebles y enseres	30,342	31,738
Vehículos	73,089	61,854
Equipos de computación	47,606	64,634
Construcciones en proceso	<u>157,222</u>	<u>181,252</u>
Total	<u>2,647,013</u>	<u>2,617,863</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios y mejoras</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Moldes</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Construcciones en proceso</u>	<u>Total</u>
	(en U. S. dólares)								
<i>Costo:</i>									
Saldos a enero 1 del 2010	285,000	363,535	1,208,011	2,294,290	264,121	77,017	400,657	181,252	5,073,883
Adquisiciones			154,556			31,768	46,052	457,912	690,288
Activaciones		249,437	229,608				6,840	(485,885)	
Ventas/bajas	<u> </u>	<u>(156,352)</u>	<u>(680,945)</u>	<u>(1,053,457)</u>	<u> </u>	<u>(21,866)</u>	<u>(10,058)</u>	<u> </u>	<u>(1,922,678)</u>
Saldos a diciembre 31 del 2010	285,000	456,620	911,230	1,240,833	264,121	86,919	443,491	153,279	3,841,493
Adquisiciones			82,999	7,157	3,691	38,884	12,643	600,448	745,822
Activaciones				591,765			4,740	(596,505)	
Ventas/bajas	<u> </u>	<u>(42)</u>	<u>(657)</u>	<u>(15,000)</u>	<u> </u>	<u>(17,849)</u>	<u>(1,437)</u>	<u> </u>	<u>(34,985)</u>
Saldos a diciembre 31 del 2011	<u>285,000</u>	<u>456,578</u>	<u>993,572</u>	<u>1,824,755</u>	<u>267,812</u>	<u>107,954</u>	<u>459,437</u>	<u>157,222</u>	<u>4,552,330</u>

	Edificios y mejoras	Maquinarias y equipos	Moldes	Muebles y enseres (en U. S. dólares)	Vehículos	Equipos de computación	Total
<i>Depreciación acumulada:</i>							
Saldos a enero 1, 2010	3,258	807,383	1,052,740	227,332	19,604	345,703	2,456,020
Depreciaciones	11,415	174,577	334,446	5,051	16,758	43,212	585,459
Ventas/bajas	<u>(3,258)</u>	<u>(648,613)</u>	<u>(1,052,740)</u>	—	<u>(11,297)</u>	<u>(10,058)</u>	<u>(1,725,966)</u>
Saldos a diciembre 31, 2010	11,415	333,347	334,446	232,383	25,065	378,857	1,315,513
Depreciaciones	11,373	180,837	365,199	5,087	19,023	32,974	614,493
Ventas/bajas	—	<u>(15,466)</u>	—	—	<u>(9,223)</u>	—	<u>(24,689)</u>
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>22,788</u>	<u>498,718</u>	<u>699,645</u>	<u>237,470</u>	<u>34,865</u>	<u>411,831</u>	<u>1,905,317</u>

Durante el año 2011, adquisiciones incluye principalmente desembolsos para: (1) compra de moldes por US\$591,765; (2) maquinarias y equipos por US\$82,999 y (3) vehículos por US\$38,884.

Aplicación del costo atribuido

Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Saldo según PCGA anteriores	Enero 1, 2010 Ajuste al valor razonable (en U.S. dólares)	Costo atribuido
Terreno	47,123	237,877	285,000
Edificio y mejoras	495,243	(134,966)	360,277
Maquinarias y equipos	311,690	88,938	400,628
Moldes	1,243,904	(2,354)	1,241,550
Muebles y enseres	36,789	—	36,789
Vehículos	57,413	—	57,413
Equipos de computación	54,954	—	54,954
Construcciones en proceso	<u>181,252</u>	—	<u>181,252</u>
Total	<u>2,428,368</u>	<u>189,495</u>	<u>2,617,863</u>

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Compañías relacionadas, Nota 17	2,149,721	2,373,306
Proveedores	<u>595,772</u>	<u>578,614</u>
Total	<u>2,745,493</u>	<u>3,252,392</u>

Al 31 de diciembre del 2011, proveedores corresponde a facturas de bienes y servicios con proveedores locales y del exterior por US\$374,309 y US\$221,463, respectivamente, con vencimientos promedios de 30 a 90 días, los cuales no generan intereses.

10. IMPUESTOS

10.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA	166,640	46,080
Crédito tributario impuesto a la renta	<u>12,541</u>	<u>12,476</u>
Total	<u>179,181</u>	<u>24,794</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	823,116	807,210
Impuesto al Valor Agregado – IVA y Retenciones	19,728	57,674
Retenciones en la fuente	<u>7,784</u>	<u>318</u>
Total	<u>850,628</u>	<u>850,401</u>

10.2 Impuesto a la renta

El gasto de impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	1,051,295	1,314,496
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>22,305</u>	<u>(25,634)</u>
Total gasto de impuestos	<u>1,073,600</u>	<u>1,288,862</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010).

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	3,953,966	4,959,816
Ajustes por efectos de conversión NIIF		231,556
Gastos no deducibles	567,303	181,762
Otras partidas no conciliatorias	<u>(140,874)</u>	<u>(115,151)</u>
Utilidad gravable	<u>4,380,395</u>	<u>5,257,983</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>1,051,295</u>	<u>1,314,496</u>

Las declaraciones de impuestos, han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007, y hasta abril 23 del 2012, la Compañía no ha recibido notificaciones con respecto a los años 2008 al 2011, por lo cual estos años estarían abiertos para futuras fiscalizaciones, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	807,210	770,437
Provisión del año	1,051,295	1,314,496
Pagos efectuados	<u>(1,035,389)</u>	<u>(1,277,723)</u>
Saldos al final del año	<u>823,116</u>	<u>807,210</u>

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción – Con fecha diciembre 29 del 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.
- 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 del 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 el referido 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.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. La Compañía no preparó el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, acogiéndose a la exención establecida en el artículo innumerado primero posterior 15 de la Ley de Régimen Tributario Interno orientado con fines de regular las transacciones entre partes relacionadas.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
Participación de trabajadores	630,960	868,028	870,128
Beneficios sociales	<u>160,508</u>	<u>200,581</u>	<u>144,628</u>
Total	<u>791,468</u>	<u>1,068,609</u>	<u>1,014,756</u>

12.1 Participación de 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 de trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	868,028	870,128
Provisión del año	697,760	916,124
Pagos efectuados	<u>(934,828)</u>	<u>(918,224)</u>
Saldos al final del año	<u>630,960</u>	<u>868,028</u>

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
Jubilación patronal	510,352	476,953	419,970
Bonificación por desahucio	<u>136,253</u>	<u>140,483</u>	<u>122,455</u>
Total	<u>646,605</u>	<u>617,436</u>	<u>542,425</u>

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada 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 – IESS. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por este concepto sustentada

en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 4 trabajadores jubilados.
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 7 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían 20 años o más de trabajo.
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 108 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa de conmutación actuarial del 4% anual.

13.1 Jubilación patronal

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. de dólares)	
Saldos al inicio del año	476,953	419,970
Provisión del año	<u>33,399</u>	<u>56,983</u>
Saldos al final del año	<u>510,352</u>	<u>476,953</u>

13.2 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 o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. de dólares)	
Saldos al inicio del año	140,483	122,455
Ganancia actuarial	(4,230)	
Provisión de año	<u> </u>	<u>18,028</u>
Saldos al final del año	<u>136,253</u>	<u>140,483</u>

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010, por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones

por concepto de beneficios definidos 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 definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de los referidos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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 del periodo.

14. PATRIMONIO

Un resumen del patrimonio de la Compañía es como sigue:

14.1 Capital social – Al 31 de diciembre del 2011, está representado por 650,000 acciones de valor nominal unitario de US\$0.40.

14.2 Reserva legal – La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual sea apropiado 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.

14.3 Resultados acumulados – Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
Resultados acumulados – distribuibles	13,537,483	10,657,117	8,780,528
Resultados acumulados proveniente de la aplicación por primera vez de las NIIF	12,246	12,246	218,168
<i><u>Reserva según PCGA anteriores:</u></i>			
Reserva de capital	<u>48,819</u>	<u>48,819</u>	<u>48,819</u>
Total	<u>13,598,548</u>	<u>10,718,182</u>	<u>9,047,515</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF – Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

Reserva según PCGA anteriores – Los saldos acreedores de la reserva de capital podrá ser utilizado para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá

ser capitalizado. El saldo de esta cuenta podrá ser devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

15. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

15.1 *Productos que generan ingresos y costos provenientes de los segmentos*

La Compañía produce y comercializa principalmente bolígrafos, afeitadoras, lapiceros, encendedores y baterías marca Bic. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

Productos estacionarios	- ventas directas a terceros y relacionadas
Afeitadoras	- ventas directas a terceros
Encendedores	- ventas directas a terceros

15.2 *Ingresos y costos por segmentos*

A continuación se detalla información financiera por segmentos, relacionada con las operaciones de la Compañía durante el año 2011:

	<u>Productos estacionarios</u>	<u>Encendedores</u>	<u>Afeitadoras</u>	<u>Otros productos</u>	<u>Total</u>
	(en U.S. dólares)				
Ventas	20,720,585	1,618,279	4,841,315	257,588	27,437,767
Costos	<u>11,797,328</u>	<u>1,335,925</u>	<u>3,019,017</u>	<u>183,717</u>	<u>16,335,987</u>
Margen bruto	<u>8,923,257</u>	<u>282,354</u>	<u>1,822,298</u>	<u>73,871</u>	<u>11,101,780</u>

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Costo de ventas	16,335,987	15,474,452
Gastos de administración y ventas	<u>7,149,331</u>	<u>6,976,554</u>
Total	<u>23,485,318</u>	<u>22,451,006</u>

Un detalle de costos de ventas, gastos de administración y ventas por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Costo de ventas de materias primas y productos terminados	14,586,614	14,125,053
Sueldos y beneficios sociales	3,211,297	3,422,439
Publicidad y promoción	2,846,548	2,534,130
Depreciación	614,493	585,459
Suministros	489,689	593,480
Otros gastos de administración y ventas	352,169	56,294
Gastos de viajes	290,359	180,351
Servicios públicos	264,380	225,035
Movilización	252,652	302,760
Honorarios profesionales	237,971	160,617
Mantenimientos	158,614	149,684
Seguros	132,339	95,332
Arrendamiento	<u>48,193</u>	<u>20,372</u>
Total	<u>23,485,318</u>	<u>22,451,006</u>

Sueldos y beneficios sociales – Un detalle es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
Sueldos y salarios	1,432,161	1,441,957
Participación de trabajadores	697,760	916,124
Beneficios sociales	740,043	693,293
Aportes al IESS	312,164	296,054
Beneficios definidos	<u>29,169</u>	<u>75,011</u>
Total	<u>3,211,297</u>	<u>3,422,439</u>

17. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31, ...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...	
<u>Cuentas por cobrar, Nota 6:</u>		
Bic Colombia S. A.	3,078,760	1,559,710

Bic Chile S. A.	1,641,100	901,823	1,618,243
Bic Venezuela C. A.	510,956	265,776	227,189
Bic Andina Perú S. A.	403,324		
Societé Bic S. A.	103,643		66,685
No Sabe Fallar de C.V.	24,120		
Bic Argentina S. A.			355,678
Bic Uruguay S. A.			<u>246,468</u>
Total	<u>5,761,903</u>	<u>3,592,175</u>	<u>4,073,973</u>
	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...		

Cuentas por pagar, Nota 9:

Bic Amazonía S. A.	747,344	653,146	1,155,290
Societe Bic S. A.	682,307	1,125,376	796,246
No Sabe Fallar, S. A. de C.V.	596,650	336,221	571,190
Bic Graphic USA.	9,574	98,289	390
Bic Brazil S. A.	3,711	108,394	78,471
Otras	<u>110,135</u>	<u>51,880</u>	<u>97,948</u>
Total	<u>2,149,721</u>	<u>2,373,306</u>	<u>2,699,535</u>

Cuentas por pagar relacionadas, representan principalmente obligaciones a pagar con vencimientos promedios entre 30 y 90 días relacionados con importaciones de materia prima y productos terminados, que no generan intereses.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Compras:</u>		
No Sabe Fallar, S. A. de C.V.	2,895,623	2,443,778
Bic Amazonía S. A.	2,894,294	2,475,795
Societé Bic S. A.	2,608,028	2,741,064
Bic Graphic USA	226,092	210,948
Bic Brasil S/A	102,000	331,702
Pimaco Autoadhesivos Cía. Ltda.	73,412	119,993
Bic USA Inc.	52,321	14,119
Sheaffer Slovakia S. R. O.	43,636	31,034
Otras	<u>45,168</u>	<u>72,900</u>
Total	<u>8,940,574</u>	<u>8,441,333</u>
<u>Ingresos:</u>		
Bic Chile S. A.	2,919,679	2,277,141
Bic Colombia S. A.	2,237,994	2,091,233
Bic Venezuela C. A.	679,033	475,685
Bic Andina Perú S. A.	133,282	
Bic Uruguay		391,540
Bic Argentina S. A.		<u>25,518</u>

Total	<u>5,969,988</u>	<u>5,261,117</u>
<u>Regalías</u>	<u>762,515</u>	<u>769,211</u>

17.1 Bono a ejecutivo

Durante el año 2011, la Compañía ha cancelado bonificación a ejecutivo correspondiente al año 2010 por US\$32,761 y al 31 de diciembre del 2011, se registró provisión para bonificación al gerente general correspondiente por US\$29,000.

18. CONTRATOS

Contrato por Uso de Marca y Asesoría – En enero 1 del 2008, la Compañía suscribió con Bic Francia un contrato por uso de marca y asesoría de tecnología, el cual presenta renovaciones automáticas por períodos iguales de un año.

El contrato establece que Bic Ecuador S. A., se compromete a pagar por concepto de asesoría y uso de marca el 5% sobre las ventas netas de los productos fabricados en el Ecuador. Durante el año 2011, la Compañía reconoció con cargo a los resultados del año US\$762,515 por concepto de regalías, relacionado con este contrato.

19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 23 del 2012), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, han sido aprobados por la Administración en abril 23 del 2012, y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.