

**FABRICA DE ENVASES S. A. FADESA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

1. INFORMACION GENERAL

La Compañía inició sus operaciones en Ecuador en 1963 con el nombre de Fábrica Automática de Envases S. A. FADESA. En febrero 25 de 1995, la Compañía fue absorbida por Servicorte C. A., la que cambió su denominación social por Fábrica de Envases S. A. FADESA. La actividad principal de la Compañía es la fabricación y comercialización de envases y tapas de hojalata en las líneas de sanitarios y general.

En diciembre 30 del 2010, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó que Fábrica de Envases S. A. FADESA se escinda y transfiera parte de sus activos y patrimonio a la compañía Islandcorp S. A. Esta escisión tuvo el efecto en Fábrica de Envases S. A. FADESA de disminuir sus activos y reservas patrimoniales en US\$707,268.

En junio 20 del 2011, Fábrica de Envases S. A. FADESA registró en su libro de acciones y accionistas la transferencia de 94.277 acciones ordinarias, nominativas y de un valor nominal de US\$1.00 cada una, que realiza el Sr. Ing. Carlos Enrique Vargas Mayorga, de nacionalidad ecuatoriana, a favor de la compañía Senoicca Industrial, Co. Limited, con domicilio en las Islas Vírgenes Británicas. El cambio de accionista fue comunicado a la Superintendencia de Compañías en junio 22 del 2011.

En octubre 26 del 2011, Fábrica de Envases S. A. FADESA registró en su libro de acciones y accionistas la transferencia de 4.4 millones de acciones ordinarias, nominativas y de un valor nominal de US\$1.00 cada una, que realiza la compañía Inverk S. A. de nacionalidad panameña, a favor de la compañía Kensington Global Ventures LLP, de nacionalidad londinense. El cambio de accionista fue comunicado a la Superintendencia de Compañías en noviembre 1 del 2011.

2. POLITICAS 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 la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Fábrica de Envases S. A. FADESA al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 15 de abril del 2011 y 23 de abril 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.

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 Fábrica de Envases S. A. FADESA 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 resultado integral, 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 equivalentes de efectivo - 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.

2.4 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades, planta y equipo

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de

sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

- 2.5.3 **Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual 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 equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	40
Maquinarias y equipos	10 - 20
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

- 2.5.4 **Retiro o venta de propiedades, planta y equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

- 2.6 **Propiedades de inversión** - Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

2.7 **Activos intangibles**

- 2.7.1 **Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual 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.

- 2.7.2 **Método de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año,

siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles 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 a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

2.9 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar 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 imponderables 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 al final de cada período.

2.9.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido 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. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un 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 podrá cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden 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 debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 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 de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.10.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.11 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.

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

2.12 Costos y Gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos 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.

2.13 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.13.1 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados - Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía.

Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 15.2.

2.13.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 97 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.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.13.3 Baja de un activo financiero – La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.14 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.14.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados

durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.14.2 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.14.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 105 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 pre-acordados.

2.14.4 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.15 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos Recuperación de activos subyacentes	- Enero 1, 2012
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 la Compañía. 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 del 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 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, 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

- a) **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.

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

- a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipos por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Fábrica de Envases S.A. FADESA optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipos al costo depreciado según NIIF, y utilizó este valor como el costo atribuido a la fecha de transición.

El costo depreciado según NIIF de los referidos activos fue obtenido mediante un recálculo de la depreciación acumulada desde su fecha de compra hasta la fecha de transición considerando las vidas útiles económicas para cada grupo de activos. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. 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 este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 8).

- b) Beneficios a los empleados** - Según la NIC 19 *Beneficios a los empleados*, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación”, según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores.

Fábrica de Envases S.A. FADESA aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las 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 y resultado integral previamente informados de Fábrica de Envases S. A. FADESA:

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

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Total patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>50,229</u>	<u>45,225</u>

Ajustes por la conversión a NIIF:

Costo atribuido de propiedades, planta y equipos (1)	10,806	9,854
Eliminación de activos intangibles		(34)
Incremento en la obligación por beneficios definidos (2)	(228)	(182)
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	(2,285)	(2,133)
<u>Corrección de errores de años anteriores:</u>		
Deterioro del valor de maquinarias y equipos	(191)	(1,105)
Subtotal	<u>8,102</u>	<u>6,400</u>
Total patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>58,331</u>	<u>51,625</u>

3.3.2 **Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010**

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente 5,711

Ajustes por la conversión a NIIF:

Ajuste al gasto de depreciación de propiedades, planta y equipos (1)	952
Eliminación de la amortización de activos intangibles	34
Incremento en el gasto por beneficios definidos (2)	(46)
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (3)	<u>(152)</u>

Corrección de errores de años anteriores

Deterioro de maquinarias y equipos	914
Subtotal	<u>1,702</u>

Resultado integral de acuerdo a NIIF 7,413

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

(1) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su costo depreciado según NIIF, por tal razón, se realizó un recálculo de la depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo conforme a la vida útil económica de los activos. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos del recálculo de la depreciación según NIIF, generaron un incremento en las propiedades, planta y equipos y en los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$9.9 millones y US\$10.8 millones respectivamente y una disminución en la depreciación del año 2010 por US\$952,277.

(2) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA

anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$182,172 y US\$227,699, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en costos y gastos del año 2010 por US\$45,527.

- (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 pasivos 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\$2.1 millones y US\$2.3 millones, respectivamente, una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el gasto por impuestos diferidos del año 2010 por US\$152,082.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias Diciembre 31, Enero 1, <u>2010</u> <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	
<u>Diferencias temporarias:</u>		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	(10,806)	(9,854)
Deterioro de maquinarias y equipo	191	1,105
Provisión de jubilación patronal	228	182
Otros	<u>-</u>	<u>34</u>
Total	<u>(10,387)</u>	<u>(8,533)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	22%	25%

Pasivo por impuestos diferidos (2.285) (2.133)

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, 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 dólares)	Enero 1, 2010 de U.S.
Equivalente de efectivo	Incluido en inversiones temporales	Incluido en efectivo y equivalente de efectivo	1,900	358
Equivalente de efectivo	Incluido en inversiones temporales	Incluido en otros activos a largo plazo	120	120
Impuestos por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar	Incluido en impuestos	1,554	1,368
Otros activos corrientes	Incluido en otros activos y gastos pagados por anticipado	Incluido en otros activos	52	23
Propiedades de inversión	Incluido en propiedades, planta y equipo	Incluido en propiedades de inversión	-	920
Licencias y software	Incluido en equipos de computación	Incluido en activos intangibles	183	227
Inversión en asociada	Incluido en otros activos a largo plazo	Incluido en inversión en asociada	-	546

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a Diciembre 31, 2010</u> (en miles de dólares)	<u>Enero 1, 2010</u> de U.S.
Impuesto a la renta por pagar	Separado en Impuesto a la Renta	Incluido en pasivos por impuestos	551	667
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas	1,401	1,401
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	Incluido en vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	Incluido en préstamos	8,083	8,083
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en obligación por beneficios definidos	4,625	4,080
Intereses por pagar	Incluido en gastos acumulados por pagar	Incluido en préstamos	25	192
Reserva de capital	Presentado en reserva de capital	Reclasificada a otras reservas	17,010	17,718

c) Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u>
			(en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	de Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	1,401
Intereses financieros	Incluido en Intereses pagados, neto	Incluido en costos financieros	1,492

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 presenta la estimación y juicio contable crítica que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

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 de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho 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.

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, se registra la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Efectivo y bancos	4,280	6,914	3,824
Inversiones temporales	<u>1,237</u>	<u>1,900</u>	<u>358</u>
Total	<u>5,517</u>	<u>8,814</u>	<u>4,182</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

- Efectivo y bancos representan saldos de cuentas corrientes en bancos locales y del exterior por US\$4.3 millones y US\$6.9 millones, estas cuentas no generan intereses.
- Inversiones temporales incluyen principalmente fondo proactivo en una institución financiera local por US\$1 millón y US\$1.9 millones, los cuales generan intereses del 2% anual y período mínimo de permanencia de 5 días.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>			
Clientes	28,695	24,537	26,966
Compañías relacionadas, nota 19	3,308	1	33
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,763)</u>	<u>(1,555)</u>	<u>(1,368)</u>
Subtotal	30,240	22,983	25,631
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>			
Anticipo a proveedores	769	502	77
Otras	<u>230</u>	<u>138</u>	<u>254</u>
Total	<u>31,239</u>	<u>23,623</u>	<u>25,962</u>

Al 31 de diciembre del 2011, cuentas por cobrar a clientes:

- Representan créditos por venta de envases y tapas de hojalata que no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 97 días.

- Incluye facturas de ciertos clientes que están en trámite legal para su recuperación por US\$772,108. La Compañía tiene constituida provisión para cubrir los riesgos de pérdidas que podrían originarse en la recuperación de estos importes.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes y relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Corriente	26,064	18,956	15,061
Vencido:			
1 a 30 días	2,173	2,446	6,968
31 a 60 días	918	743	1,218
61 a 90 días	856	656	709
Más de 91 días	<u>1,992</u>	<u>1,737</u>	<u>3,043</u>
Total	<u>32,003</u>	<u>24,538</u>	<u>26,999</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	1,555	1,368	1,294
Provisión del año	208	202	256
Bajas	<u> </u>	<u>(15)</u>	<u>(182)</u>
Saldos al final del año	<u>1,763</u>	<u>1,555</u>	<u>1,368</u>

7. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Materias primas e insumos	18,919	15,980	15,927
Productos terminados	9,206	7,363	9,407
Productos en proceso	10,593	9,965	9,685
Repuestos	2,763	2,236	2,063
En tránsito	<u>7,445</u>	<u>8,137</u>	<u>4,305</u>
Total	<u>48,926</u>	<u>43,681</u>	<u>41,387</u>

Al 31 de diciembre del 2011, materias primas e insumos incluyen principalmente existencias de hojalata, tapas y barnices, productos terminados incluyen principalmente productos destinados para la línea sanitario y tapas y productos en proceso incluyen principalmente láminas de hojalata.

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>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	50,988	48,915	52,562
Depreciación acumulada y deterioro	(19,427)	(17,453)	(22,802)
Total	<u>31,561</u>	<u>31,462</u>	<u>29,760</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	1,858	1,858	1,858
Edificios	6,254	6,430	6,607
Maquinarias y equipos	21,737	20,468	20,788
Vehículos	299	257	135
Equipos de computación	80	24	72
Muebles, enseres y equipos de oficina	232	211	209
Construcciones en curso	<u>1,101</u>	<u>2,214</u>	<u>91</u>
Total	<u>31,561</u>	<u>31,462</u>	<u>29,760</u>

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

	<u>Terreno</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y equipos</u>	<u>Vehículo s</u>	<u>Muebles, enseres, equipos de oficina y computaci ón</u>	<u>Construccione s en curso</u>	<u>Total</u>
(en miles de U.S. dólares)							
<i>Costo</i>							
Enero 1, 2010	1,858	8,293	40,568	648	1,104	91	52,562
Adquisiciones			341	179	94	2,123	2,737
Reclasificación					(62)		(62)
Ventas y/o retiros			(6,259)	(28)	(35)		(6,322)
Diciembre 31, 2010	1,858	8,293	34,650	799	1,101	2,214	48,915
Adquisiciones			199	125	77	1,611	2,012
Activaciones			2,632		29	(2,661)	-
Ventas y/o retiros			(34)	(29)	(7)		(70)
Reclasificaciones			<u>131</u>		<u>63</u>	<u>(63)</u>	<u>131</u>
Diciembre 31, 2011	<u>1,858</u>	<u>8,293</u>	<u>37,578</u>	<u>895</u>	<u>1,263</u>	<u>1,101</u>	<u>50,988</u>

Edificios

Maquinaria

Muebles,
enseres,
equipos de

	s y equipos	Vehículos	oficina y computación	Total	
(en miles de U.S. dólares)					
<u>Depreciación acumulada y deterioro</u>					
Enero 1, 2010	1,686	19,780	513	823	22,802
Depreciación	177	1,511	57	78	1,823
Reversión de pérdida por deterioro		(914)			(914)
Ventas y/o retiros		<u>(6,195)</u>	<u>(28)</u>	<u>(35)</u>	<u>(6,258)</u>
Diciembre 31, 2010	1,863	14,182	542	866	17,453
Depreciación	176	1,627	67	91	1,961
Reversión de pérdida por deterioro		(65)			(65)
Reclasificación		(131)			(131)
Ventas y/o retiros		<u>(34)</u>	<u>(13)</u>	<u>(6)</u>	<u>(53)</u>
Diciembre 31, 2011	<u>2,039</u>	<u>15,841</u>	<u>596</u>	<u>951</u>	<u>19,427</u>

Aplicación del costo atribuido

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

	Enero 1, 2010		Costo atribuido
	Saldo según PCGA anteriores	Ajustes y reclasificaciones al valor razonable	
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	2,249	(391)	1,858
Edificios	4,691	1,916	6,607
Maquinarias y equipos	14,414	6,374	20,788
Vehículos	135		135
Muebles, enseres y equipos de computación	508	(227)	281
Construcciones en curso	<u>91</u>		<u>91</u>
Total	<u>22,088</u>	<u>7,672</u>	<u>29,760</u>

Los ajustes y reclasificaciones al valor razonable por US\$7.7 millones, incluyen efecto de ajuste a la depreciación de propiedades, planta y equipos por US\$9.8 millones, pérdida por deterioro de US\$1.1 millones y reclasificaciones a propiedades de inversión y activos intangibles por US\$850,166 y US\$226,636 respectivamente.

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Los movimientos de propiedades de inversión fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U. S. dólares)
Saldo al inicio del año	920
Escisión, nota 1	(707)
Ventas	(175)
Depreciación	<u>(38)</u>
Saldo al fin del año	<u>—</u>

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u> <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>			
Préstamos bancarios (1)	11,203	2,924	15,325
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>			
Titularización (2) (Nota 20)	<u>7,162</u>	<u>13,316</u>	<u>19,303</u>
Total	<u>18,365</u>	<u>16,240</u>	<u>34,628</u>
<u>Clasificación:</u>			
Corriente	14,968	8,108	18,575
No corriente	<u>3,397</u>	<u>8,132</u>	<u>16,053</u>
Total	<u>18,365</u>	<u>16,240</u>	<u>34,628</u>

- (1) Préstamos bancarios con instituciones financieras locales y del exterior con vencimientos hasta junio del 2014 a una tasa de interés promedio ponderada anual de 6.73%.
- (2) Fideicomisos Primera y Segunda Titularización de Flujos Fadesa por US\$12 millones con vencimientos trimestrales hasta octubre 2012 y noviembre del 2013, con una tasa de interés fija del 8.50% y tasa de interés promedio ponderada de 8.52% respectivamente, nota 20.

Al 31 de diciembre del 2011, las deudas no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

<u>Años</u>	(en miles de U. S. dólares)
2012 (vencimiento corriente)	14,968
No corriente:	
2013	1,822
2014	<u>1,575</u>
Total	<u>3,397</u>

11. 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>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores del exterior	24,135	23,351	7,661
Proveedores locales	782	1,002	780
Compañías relacionadas, nota 19	899	768	801
Anticipo de clientes	73	86	-
Otras	<u>230</u>	<u>199</u>	<u>129</u>
Total	<u>26,119</u>	<u>25,406</u>	<u>9,371</u>

Al 31 de diciembre del 2011, proveedores del exterior representan facturas por importaciones de materias primas, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 105 días y no devengan intereses.

12. IMPUESTOS

12.1 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>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<u>Activos por impuestos corrientes:</u>			
Crédito tributario de IVA	782	933	766
Impuesto a la salida de divisas – ISD	<u>—</u>	<u>621</u>	<u>602</u>
Total	<u>782</u>	<u>1,554</u>	<u>1,368</u>

... Diciembre 31,...		Enero 1,
<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		

Pasivos por impuestos corrientes:

Impuesto a la renta	236	551	667
Retenciones en la fuente	57	53	68
Retenciones de IVA	<u>60</u>	<u>56</u>	<u>43</u>
Total	<u>353</u>	<u>660</u>	<u>778</u>

12.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	7,638	9,205
Gastos no deducibles	1,030	635
Ingresos exentos	(65)	(1,900)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(587)</u>	<u>(512)</u>
Utilidad gravable	<u>8,016</u>	<u>7,428</u>
<u>Efecto impositivo por:</u>		
Impuesto a la tasa nominal del 14%	196	326
Impuesto a la tasa nominal del 24%	<u>1,588</u>	<u>1,314</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1,784</u>	<u>1,640</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,784	1,640
Impuesto a la renta diferido	<u>191</u>	<u>152</u>
Total	<u>1,975</u>	<u>1,792</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) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades y están abiertos para futuras fiscalizaciones los años 2008 al 2011, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

12.3 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 miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	551	667

Provisión del año	1,784	1,640
Pagos efectuados	(2,099)	(1,756)
Saldos al fin del año	<u>236</u>	<u>551</u>

12.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos comienzo del año (en miles de U.S. dólares)	al Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
<u>Año 2011</u>			
<u>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</u>			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	2,377	177	2,554
Deterioro de maquinarias y equipos	(42)	14	(28)
Provisión por jubilación patronal	<u>(50)</u>	<u>—</u>	<u>(50)</u>
Total	<u>2,285</u>	<u>191</u>	<u>2,476</u>

	Saldos comienzo del año (en miles de U.S. dólares)	Reconocido al directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
<u>Año 2010</u>			
<u>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</u>			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	2,464	(87)	2,377
Deterioro de maquinarias y equipos	(276)	234	(42)
Provisión por jubilación patronal	(46)	(4)	(50)
Otros	<u>(9)</u>	<u>9</u>	<u>-</u>
Total	<u>2,133</u>	<u>152</u>	<u>2,285</u>

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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme a la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

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 lo siguiente:

- 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.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,348	1,401
Beneficios sociales	<u>655</u>	<u>523</u>
Total	<u>2,003</u>	<u>1,924</u>

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>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,401	1,401
Provisión	1,348	1,401
Pagos	<u>(1,401)</u>	<u>(1,401)</u>
Saldos al final del año	<u>1,348</u>	<u>1,401</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	3,506	3,150	2,830
Bonificación por desahucio	<u>1,632</u>	<u>1,475</u>	<u>1,250</u>
Total	<u>5,138</u>	<u>4,625</u>	<u>4,080</u>

14.1 Jubilación Patronal - 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.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,150	2,830
Costo de los servicios del período corriente	221	198
Costo por intereses	<u>135</u>	<u>122</u>
Saldos al fin del año	<u>3,506</u>	<u>3,150</u>

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,475	1,250
Costo de los servicios del período corriente	94	168
Costo por intereses	<u>63</u>	<u>57</u>
Saldos al fin del año	<u>1,632</u>	<u>1,475</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 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 suerte 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 dichos 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 durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	4.00	4.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.50	6.72

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	315	366
Intereses sobre la obligación	<u>198</u>	<u>179</u>
Total	<u>513</u>	<u>545</u>

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

15.1.2 Riesgo en las tasas de interés - La compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

15.1.3 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

15.1.4 Riesgo de liquidez - El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

15.1.5 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El directorio de la Compañía revisa los resultados financieros de la Compañía mediante reuniones mensuales. Como parte de esta revisión, se considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$43.2 millones
Índice de liquidez	0.8 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.8 veces
Deuda financiera / activos totales	16%

La administración considera que los indicadores financieros antes detallados están dentro de los parámetros adecuados en los que opera, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía en relación con las titularizaciones que tiene vigentes en el mercado.

15.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<u>Activos financieros:</u>			
Costo amortizado:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	5,517	8,814	4,182
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 6)	<u>30,313</u>	<u>22,983</u>	<u>25,631</u>
Total	<u>35,830</u>	<u>31,797</u>	<u>29,813</u>
<u>Pasivos financieros:</u>			
Costo amortizado:			
Préstamos (Nota 10)	18,365	16,240	34,628
Cuentas por pagar comerciales (Nota 11)	<u>25,889</u>	<u>25,121</u>	<u>9,242</u>
Total	<u>44,254</u>	<u>41,361</u>	<u>43,870</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

16.1 Capital Social – Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está representado por 24.2 millones y 22 millones de acciones respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1.00; todas ordinarias y nominativas.

En septiembre 1 del 2011, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$2.2 millones, mediante capitalización de utilidades del año 2010 y reserva legal por US\$2.2 millones y US\$29,383 respectivamente. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC-IJ-DJC-G-11-0006118 emitida en octubre 27 del 2011 e inscrita en el Registro Mercantil en octubre 31 del 2011.

16.2 Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Reserva Legal	1,954	1,412	1,048
Reserva Facultativa	5	5	5
Reserva por Valuación	<u>102</u>	<u>102</u>	<u>102</u>
Total	<u>2,061</u>	<u>1,519</u>	<u>1,155</u>

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible

para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación – Representa el efecto de los ajustes resultantes de la valuación a valores de mercado de terrenos y edificios de propiedad de la Compañía. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

16.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a Diciembre 31, <u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Utilidades retenidas - distribuibles	12,542	9,699	6,952
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	8,102	8,102	6,400
Reserva según PCGA anteriores: Reserva de capital	<u>17,011</u>	<u>17,011</u>	<u>17,718</u>
Total	<u>37,655</u>	<u>34,812</u>	<u>31,070</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

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 sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Reserva según PCGA anteriores - El saldo acreedor de la reserva de capital según PCGA anteriores, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

... Diciembre 31...
2011 2010
(en miles de U.S. dólares)

Costo de ventas	89,129	77,598
Gastos de administración	5,229	3,778
Gastos de ventas	<u>2,745</u>	<u>2,361</u>
Total	<u>97,103</u>	<u>83,737</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumos de materias primas y consumibles	70,894	61,839
Gastos por beneficios a los empleados	14,273	12,335
Gastos de mantenimiento	4,445	3,465
Gastos por depreciación, deterioro y amortización	1,976	1,053
Honorarios y servicios	1,650	2,295
Suministros de planta	735	700
Desarrollo de nuevos productos	610	81
Seguros	548	404
Costos de distribución	459	571
Arriendo	365	299
Otros gastos	<u>1,148</u>	<u>695</u>
Total	<u>97,103</u>	<u>83,737</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos, salarios y beneficios sociales	9,361	7,923
Aportes al IESS y fondo de reserva	1,595	1,375
Participación a trabajadores	1,348	1,401
Beneficios definidos	513	545
Alimentación	431	368
Otros	<u>1,025</u>	<u>723</u>
Total	<u>14,273</u>	<u>12,335</u>

18. OTROS INGRESOS, NETOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios administrativos	540	532
Ventas de desperdicios de hojalata	237	169
Ganancia por diferencia en cambio	300	169
Pérdida en venta de documentos	-	(1,270)
Impuesto a la salida de divisas – ISD	(138)	(158)
Donaciones	(142)	(111)
Otros ingresos, netos	<u>385</u>	<u>18</u>

Total 1,182 (651)
19. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Ecuavegetal S. A.	3,088	
Ecuabarnices S. A.	16	1
Otras	<u>204</u>	<u> </u>
Total	<u>3,308</u>	<u> 1</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Ecuabarnices S. A.	882	612
Otras	<u>17</u>	<u>156</u>
Total	<u>899</u>	<u>768</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 90 días.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
<u>Venta de productos terminados e insumos:</u>		
Ecuavegetal S. A.	6,180	6,250
Otras	67	30
<u>Otros ingresos:</u>		
Ecuavegetal S. A.	194	219
Ecuabarnices S. A.	105	122
Otras	115	78
<u>Compras de materias primas e insumos:</u>		
Ecuabarnices S. A.	6,010	4,075
Latienvases S. A.	110	79
<u>Otros gastos:</u>		
Latienvases S.A.	168	264
Otras	37	25

20. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2010, se detallan a continuación:

Fideicomiso Mercantil "Segunda Titularización de Flujos Fadesa".- En agosto 4 del 2009, Fábrica de Envases S.A. FADESA y Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Segunda Titularización Flujos - Fadesa", cuya finalidad es la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's) por un importe de hasta US\$12 millones. El Fideicomiso entregará a Fábrica de

Envases S.A. FADESA los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos.

El fideicomiso emitió 3 series de títulos A, B y C, detallados de la siguiente manera:

- Serie A: Denominación VCT- Segunda Fadesa Serie A, por US\$3,000,000, valor nominal de US\$10,000 a un plazo de 900 días, tasa de interés anual y fija del 7.75%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie B: Denominación VTC-Segunda Fadesa Serie B, por US\$4,500,000, valor nominal de US\$10,000 a un plazo de 1,080 días, tasa de interés anual y fija del 8%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie C: Denominación VCT- Segunda Fadesa Serie C, por US\$4,500,000, valor nominal de US\$10,000 a un plazo de 1,440 días, tasa de interés anual y fija del 8.75%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

Fábrica de Envases S.A. FADESA, en su calidad de originador, tiene principalmente las siguientes obligaciones:

- Respetar irrevocablemente el aporte, cesión y transferencia del derecho de cobro realizado por el originador a favor del Fideicomiso, de los clientes seleccionados y adicionales.
- En su calidad de agente de recaudo, entregar al Fideicomiso, mediante depósito o transferencia, hasta el primer día hábil la totalidad de los flujos generados por el derecho de cobro que hayan sido recaudados por el agente de recaudo y que se hayan efectivizado durante la quincena inmediata anterior.
- Constituir un fondo de reserva, cuyo objetivo es respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso afronte eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos. Al 31 de diciembre del 2011, el fondo de reserva asciende a US\$246,686.
- Aportar al Fideicomiso la suma de US\$10,000 a efectos de integrar inicialmente en el 100% el Fondo Rotativo.

El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo ó hasta que se produzca alguna causal de terminación estipulada en el contrato de constitución, pero en ningún caso excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

Al 31 de diciembre del 2011:

- La Compañía ha realizado transferencias al Fideicomiso por US\$3 millones aproximadamente por concepto de recaudaciones, los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).
- La Compañía ha registrado gasto por intereses producto de esta obligación asciende a US\$618,827 y honorarios con la Fiduciaria por US\$20,400.

Fideicomiso Mercantil “Primera Titularización de Flujos – Fadesa”.- En agosto 26 del 2008, Fábrica de Envases S.A. FADESA y Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización Flujos - Fadesa”, cuya finalidad es la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC’s) por un importe de hasta US\$12 millones. El Fideicomiso entregará a Fábrica de Envases S.A. FADESA los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos.

Mediante escritura pública otorgada el 20 de marzo del 2009 se efectuó la sustitución fiduciaria del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos- Fadesa” cuyo fiduciario y agente de manejo era Standford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. a Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation.

El Fideicomiso emitió 3 series de títulos A, B y C detallados de la siguiente manera:

- Serie A: Denominación VCT- Primera Fadesa Serie A, por US\$5,000,000, valor nominal mínimo de US\$50,000, plazo 1,440 días, tasa de interés anual y fija del 8.5%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie B: Denominación VCT-Primera Fadesa Serie B, por US\$5,000,000, valor nominal mínimo de US\$20,000, plazo de 1,440 días, tasa de interés anual y fija del 8.5%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie C: Denominación VCT- Primera Fadesa Serie C, por US\$2,000,000, valor nominal mínimo de US\$10,000, plazo de 1.440 días, tasa de interes anual y fija del 8.5%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

Fábrica de Envases S.A. FADESA, en su calidad de originador, tiene principalmente las siguientes obligaciones:

- Respetar irrevocablemente el aporte, cesión y transferencia del derecho de cobro realizado por el originador a favor del Fideicomiso, de los clientes seleccionados y adicionales.
- En su calidad de agente de recaudo, entregar al Fideicomiso, mediante depósito o transferencia, hasta el primer día hábil la totalidad de los flujos generados por el derecho de cobro que hayan sido recaudados por el agente de recaudo de parte de los clientes durante la quincena inmediata anterior y que se hayan efectivizado durante dicha quincena inmediata anterior.
- Constituir un fondo de reserva, cuyo objetivo es respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso afronte eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos. Al 31 de diciembre del 2011, el fondo de reserva asciende a US\$187,500.
- Aportar al Fideicomiso la suma de US\$10,000 a efectos de integrar inicialmente en el 100% el Fondo Rotativo.

El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo ó hasta que se produzca una causal de terminación estipuladas en el contrato de constitución, pero en ningún caso excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC’s).

Al 31 de diciembre del 2011:

- La Compañía ha realizado transferencias al Fideicomiso por US\$3 millones aproximadamente por concepto de recaudaciones, los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).
- La Compañía registró gastos por intereses producto de esta obligación por US\$392,638 y honorarios con la Fiduciaria por US\$21,600.

Contrato con Corporación Andina de Fomento (CAF).- En abril 5 del 2006, la Compañía suscribió contrato de préstamo por US\$11.6 millones con la Corporación Andina de Fomento (CAF). Estos fondos fueron utilizados para la precancelación de la obligación a largo plazo mantenida con un banco del exterior originada en años anteriores. Las principales cláusulas del contrato establecen, entre otras, lo siguiente:

- La Compañía se obliga a pagar el préstamo en el plazo de seis años, con interés a la tasa LIBOR más 3%.
- El préstamo estará garantizado mediante hipoteca abierta de bienes inmuebles de la Compañía, por un valor equivalente al 150% del préstamo.
- La Compañía no podrá pagar ni acordar el pago de dividendos a sus accionistas hasta el año 2009 y luego de dicho año, la distribución de dividendos estará sujeta a que el pago de la deuda a la Corporación Andina de Fomento (CAF) se esté cumpliendo.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía precanceló el saldo de esta obligación. Con fecha diciembre 28, 2011 fue inscrita en el Registro Mercantil la cancelación al contrato de prenda industrial.

Contrato de Concesión de Depósito Industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana.- En diciembre 8 del 2005, la Compañía suscribió con la Corporación Aduanera Ecuatoriana renovación del contrato de autorización por 5 años para funcionamiento y operación como depósito industrial, el cual permite almacenar, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos, las mercancías que se utilizarán en la elaboración de envases de hojalata destinados a la exportación.

En mayo 31 del 2010, la Corporación Aduanera Ecuatoriana autorizó a favor de Fábrica de Envases S.A. FADESA la renovación del funcionamiento como depósito industrial, por el plazo de 5 años, a partir de octubre 10 del 2010, fecha en la cual finalizó la autorización otorgada mediante resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-655 de fecha octubre 21 del 2005.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantiene póliza de seguros por US\$14 millones a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana con vencimiento en junio 9 del 2012 y 2011, respectivamente, con el propósito de garantizar el pago de derechos arancelarios, tasas, multas, intereses y más recargos en caso de incumplimiento de obligaciones derivadas del funcionamiento del depósito industrial.

21. 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 (junio 15 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en junio 15 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.