

**Mexichem Ecuador S. A.
(antes Amanco
Plastigama S. A.)**

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores
de Mexichem Ecuador S. A. (antes Amanco Plastigama S. A.):

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Mexichem Ecuador S. A. (antes Amanco Plastigama S.A.), que incluyen el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

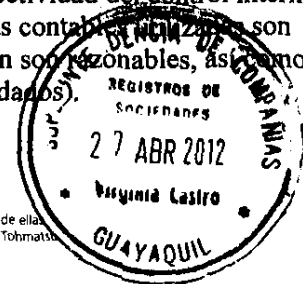
Responsabilidad de la Administración por los estados financieros (no consolidados)

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

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



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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Mexichem Ecuador S. A. (antes Amanco Plastigama S.A.) al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 18 de febrero de 2011 y 19 de febrero de 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.
- Tal como se explica en la Nota 9, Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama S.A.) también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Febrero 17, 2012
SC-RNAE 019


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631




MEXICHEM ECUADOR S. A. (ANTES AMANCO PLASTIGAMA S.A.)

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	5	10,242	4,995	5,211
Cuentas por cobrar	6	14,776	18,673	13,703
Inventarios	7	14,067	8,751	8,063
Otros activos		105	40	56
Activos mantenidos para la venta			<u>105</u>	
Total activos corrientes		<u>39,190</u>	<u>32,564</u>	<u>27,033</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipos	8	42,506	39,301	39,079
Activos intangibles		928	1,231	344
Inversión en subsidiaria	9	5,401	955	955
Otros activos		<u>37</u>	<u>39</u>	<u>39</u>
Total activos no corrientes		<u>48,872</u>	<u>41,526</u>	<u>40,417</u>
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
TOTAL		<u>88,062</u>	<u>74,090</u>	<u>67,450</u>

Ver notas a los estados financieros


Eco. Cecilia Ibarra
Representante Legal

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31, 2011	2010	Enero 1, 2010
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar	10	14,772	9,312	8,756
Impuestos corrientes	11	2,727	3,432	3,424
Obligaciones acumuladas	13	<u>8,026</u>	<u>6,554</u>	<u>6,894</u>
Total pasivos corrientes		<u>25,525</u>	<u>19,298</u>	<u>19,074</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones por beneficios definidos	14	3,988	3,515	3,654
Impuestos diferidos	11	2,290	3,099	3,116
Provisiones		<u>118</u>	<u>92</u>	<u>79</u>
Total pasivos no corrientes		<u>6,396</u>	<u>6,706</u>	<u>6,849</u>
Total pasivos		<u>31,921</u>	<u>26,004</u>	<u>25,923</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	16	9,000	9,000	9,000
Reserva legal		4,522	4,522	4,522
Utilidades retenidas		<u>42,619</u>	<u>34,564</u>	<u>28,005</u>
Total patrimonio		<u>56,141</u>	<u>48,086</u>	<u>41,527</u>
TOTAL		<u>88,062</u>	<u>74,090</u>	<u>67,450</u>



Ing. Javier Vera
Contador General

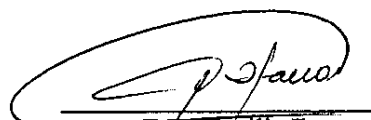
MEXICHEM ECUADOR S. A. (ANTES AMANCO PLASTIGAMA S.A.)

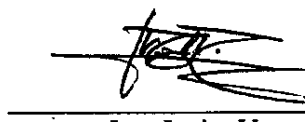
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Notas	2011	2010
		(en miles de U. S. dólares)	
INGRESOS	18	109,546	89,550
COSTO DE VENTAS	17,18	<u>69,133</u>	<u>54,154</u>
MARGEN BRUTO		<u>40,413</u>	<u>35,396</u>
Gastos de administración y ventas	17,18	(21,833)	(18,099)
Otros gastos, netos	17	<u>(742)</u>	<u>(645)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		17,838	16,652
Menos gasto por impuesto a la renta	11	<u>3,133</u>	<u>4,243</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>14,705</u>	<u>12,409</u>



Ver notas a los estados financieros


Eco. Cecilia Ibarra
Representante Legal


Ing. Javier Vera
Contador General

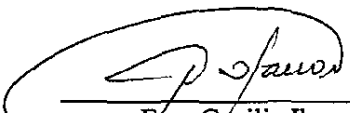
MEXICHEM ECUADOR S. A. (ANTES AMANCO PLASTIGAMA S.A.)

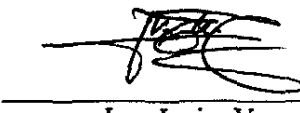
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2010	9,000	4,522	28,005	41,527
Utilidad neta			12,409	12,409
Dividendos pagados	—	—	(5,850)	(5,850)
Diciembre 31, 2010	9,000	4,522	34,564	48,086
Utilidad neta			14,705	14,705
Dividendos pagados	—	—	(6,650)	(6,650)
Diciembre 31, 2011	<u>9,000</u>	<u>4,522</u>	<u>42,619</u>	<u>56,141</u>

Ver notas a los estados financieros




Eco. Cecilia Ibarra
Representante Legal



Ing. Javier Vera
Contador General

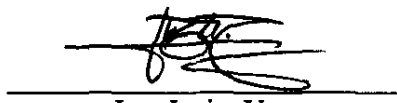
MEXICHEM ECUADOR S. A. (ANTES AMANCO PLASTIGAMA S.A.)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	2011	2010
	(en miles de U. S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	109,340	88,084
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y trabajadores	(80,990)	(70,308)
Participación a trabajadores	(2,937)	(2,815)
Impuesto a la renta	(4,918)	(3,943)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(477)</u>	<u>129</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>20,018</u>	<u>11,147</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(8,294)	(5,496)
Venta de propiedades, planta y equipo	216	24
Otros activos	<u>(43)</u>	<u>(41)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(8,121)</u>	<u>(5,513)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(6,650)	(5,850)
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	5,247	(216)
Saldos al comienzo del año	<u>4,995</u>	<u>5,211</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>10,242</u>	<u>4,995</u>

Ver notas a los estados financieros


Eco. Cecilia Ibarra
Representante Legal


Ing. Javier Vera
Contador General

MEXICHEM ECUADOR S. A. (ANTES AMANCO PLASTIGAMA S.A.)

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 12 de marzo de 1958 con el nombre de Amanco Plastigama S.A. En julio 26 del 2011, mediante resolución No.SC-IJ-DJC-G-11-0004122, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación de Amanco Plastigama S.A. por Mexichem Ecuador S.A., la cual fue inscrita en el Registro Mercantil en noviembre del 2011.

La Compañía forma parte del Grupo Mexichem, el cual tiene entre sus negocios a la cadena de Soluciones Integrales que se dedica a la producción y comercialización de sistemas de Conducción de Fluidos. Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama S.A.) se dedica principalmente a la fabricación de tuberías y accesorios de PVC, polipropileno y polietileno para conducción y desalojo de aguas, instalaciones eléctricas y telefónicas y de tanques de polietileno para almacenaje de agua. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado local a distribuidores de materiales de construcción y ferreterías localizados en todo el país, clientes directos y entidades del Estado.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros (no consolidados) de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado (no consolidado) 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 (no consolidados) de Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama S.A.) al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 18 de febrero de 2011 y 19 de febrero de 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 (no consolidados). 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. Las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros son las siguientes:

2.2. Bases de preparación

Los estados financieros de Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama 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 resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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. Cuentas por cobrar

Incluye cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuales son registradas a su valor razonable y 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. El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 6.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización, la cual se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, y que 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 en los resultados del año.

2.4. Inventarios

Las materias primas, productos en proceso, terminados y otros materiales son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito están registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por inventarios de lento movimiento, la cual es determinada por la Administración en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.5. Propiedad, planta y equipo

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

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los Repuestos estratégicos, los cuales iniciarán a depreciarse al momento de utilizarlos considerando para el cálculo la menor vida útil estimada entre la vida útil del repuesto o la propiedad, planta y equipo relacionado.

2.5.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* - Después del reconocimiento inicial, vehículos, muebles, enseres, equipos de computación y oficina son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

2.5.3 *Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación* - Después del reconocimiento inicial, terreno, edificio, maquinarias y equipos son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación del terreno, edificio, maquinarias y equipos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación del terreno, edificio, maquinarias y equipos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de terreno, edificio, maquinarias y equipos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. No obstante, parte de la reserva se transfiere a medida que el activo es utilizado por la Compañía. En ese caso, el importe de la reserva transferida es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipos sobre el impuesto a la renta diferido, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

2.5.4 *Método de depreciación y vidas útiles* - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipos 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 equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	25 – 50
Mejoras en propiedades	16 – 30
Maquinarias y equipos	3 - 20
Vehículos	5
Equipos de computación	3
Muebles y enseres y equipos de oficina	10

2.5.5 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. Deterioro del valor de los activos tangibles

Al final de cada periodo, 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.

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

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

2.7. Inversión en subsidiaria

La Compañía mide su inversión en subsidiaria al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.8. Cuentas por pagar

Son registradas a su valor razonable. El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revelan en la nota 10.

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 - 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 al final de cada período.

2.9.2 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. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. 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 podría 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 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.

2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son registrados en el resultado del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

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 en base al correspondiente cálculo matemático actuarial realizado por un profesional independiente, utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

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.

2.10.3 Bonos a ejecutivos - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La base tomada para el cálculo de los referidos bonos está en virtud del cumplimiento de los objetivos y metas empresariales.

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

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. Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros 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.

2.14. 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 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	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
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros 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 (no consolidados) 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 (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros (no consolidados) 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 (no 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.

Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama S.A.) ha modificado las provisiones de cuentas incobrables e inventario de lento movimiento utilizado para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores tanto a la fecha de transición (1 de enero del 2010) como para el período comparativo (31 de diciembre del 2010).

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 equipo 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 equipo, 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.

Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama S.A.) optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipos, a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, 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) **Inversión en subsidiaria** - Cuando la Compañía prepare estados financieros separados, la NIC 27 (modificada en 2008) requiere que contabilice sus inversiones de alguna de las formas siguientes:

- a) al costo; o,
- b) al valor razonable de acuerdo con la NIC 39

La exención de la NIIF 1 establece que si la Compañía en la adopción por primera vez de las NIIF mide una inversión al costo de acuerdo con la NIC 27, debe medir esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- a) el costo determinado de acuerdo con la NIC 27; o,
- b) el costo atribuido, puede ser:
 - (i) su valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la Compañía a las NIIF en sus estados financieros separados; o
 - (ii) el valor en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

La Compañía puede elegir entre los apartados (i) o (ii) anteriores para medir sus inversiones en cada subsidiaria que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama S.A.) optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de la inversión en subsidiaria, el valor en libros de la inversión a la fecha de transición, 1 de enero del 2010 determinado según PCGA anteriores.

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 Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama 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 miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Total patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>38,177</u>	<u>30,771</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades, planta y equipos (1)	14,438	15,789
Costo atribuido de inversión en subsidiaria (2)	(594)	
Reconocimiento de inventarios de repuestos como propiedades, planta y equipos	(184)	(107)
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	(3,099)	(3,116)
<i>Corrección de errores de años anteriores:</i>		
Ajuste provisión de cuentas incobrables	(21)	(554)
Ajuste provisión inventarios de lento movimiento	<u>(631)</u>	<u>(1,256)</u>
Subtotal	<u>9,909</u>	<u>10,756</u>
Total patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>48,086</u>	<u>41,527</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	13,256
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto depreciación de propiedades, planta y equipos (1)	(1,351)
Ajuste valor patrimonial proporcional en el resultado de la asociada (2)	(594)
Reconocimiento de gasto por impuestos diferidos (3)	17
<i>Corrección de errores de años anteriores</i>	
Ajuste provisión de cuentas incobrables	533
Ajuste provisión inventarios de lento movimiento	<u>548</u>
Subtotal	<u>(847)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>12,409</u>

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

- (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 al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$15.8 millones y US\$14.4 millones respectivamente, y en el gasto depreciación del año 2010 por US\$1.4 millones.

- (2) **Costo atribuido de inversión en subsidiaria:** Según NIIF, la Compañía debe contabilizar la inversión en subsidiaria al costo o de acuerdo a NIC 39 (valor razonable) en sus estados financieros separados. Bajo los PCGA anteriores, para la medición de dichas inversiones, se utilizaba el método de participación. Al 31 de diciembre del 2010, el efecto del cambio, fue una disminución en los saldos de inversiones en subsidiaria, en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y en los resultados del año 2010 por US\$594,398. Este cambio no afectó a las utilidades retenidas al 1 de enero del 2010, en razón de que la Compañía optó por la exención de la NIIF 1 y por lo tanto consideró el valor en libros bajo PCGA anteriores de sus inversiones en subsidiarias y asociadas como "costo atribuido" bajo NIIF.

- (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\$3.1 millones, un incremento 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\$17,106.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Depreciación de propiedades, planta y equipos revaluados	(13,231)	(14,381)
Reconocimiento de inventarios de repuestos como propiedad, planta y equipos	184	106
Provisión de cuentas incobrables	20	554
Provisión de inventario de lento movimiento	<u>631</u>	<u>1,256</u>
Total	<u>(12,396)</u>	<u>(12,465)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	25%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>3,099</u>	<u>3,116</u>

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:

Cuenta	Presentación bajo <u>PCGA anteriores</u>	Presentación <u>bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos compras de inventario	Incluidos en inventario en tránsito	Incluidos en otras cuentas por cobrar	43	175
Gastos anticipados	Incluidos en gastos anticipados y otros activos corrientes	Incluido en otros activos	40	56
Otros activos corrientes	Incluido en otros activos corrientes	Incluido en activos mantenidos para la venta	105	
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en otras cuentas por cobrar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	1,708	1,578
Impuestos por pagar	Incluido en otras cuentas por pagar e impuesto a la renta por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	5,140	5,002
Bonificación a clientes	Otras cuentas por pagar	Obligaciones acumuladas	3,441	4,035

<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
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Separado en provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en obligación por beneficios definidos	3,515	3,654
Participación a trabajadores y beneficios sociales	Incluidos en participación a trabajadores y gastos acumulados	Incluidos en obligaciones acumuladas	3,112	2,859
Otras cuentas por pagar a largo plazo	Incluido en otras cuentas por pagar a largo plazo	Incluidas en Provisiones	92	79

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>	2010 (en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	3,058
Descuentos por pronto pago o por volumen	Incluido en otros ingresos	Incluido en el costo de ventas	209

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) 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 BANCOS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	3	25
Cuentas corrientes en bancos locales	6,269	1,588
Cuentas corrientes en bancos del exterior	<u>3,970</u>	<u>3,598</u>
Total	<u>10,242</u>	<u>5,211</u>

6. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comerciales:	14,648	11,430
Clientes		
Compañías relacionadas, nota 18	671	2,488
Provisión para cuentas incobrables	(1,045)	(1,004)
Otras	<u>502</u>	<u>789</u>
Total	<u>14,776</u>	<u>13,703</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas incobrables considerando, entre otros factores, los saldos vencidos pendientes de cobro con una antigüedad mayor a 90 días, 50%; mayor a 120 días, 100%; cuentas reestructuradas incumplidas y cartera legal, 100%; de modo que las cuentas por cobrar tengan un nivel que la Administración considera adecuado para cubrir eventuales pérdidas a la fecha del estado de situación financiera. Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	585	1,004
Provisión	460	114
Recuperación	—	<u>(533)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,045</u>	<u>585</u>

7. INVENTARIOS

	... Diciembre 31, ...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Materias primas y envases	5,216	3,225	3,278
Productos terminados	6,294	3,992	3,631
Productos en proceso	714	535	457
Materiales y repuestos	458	349	470
Importaciones en tránsito	3,602	1,774	1,977
Provisión para inventario de lento movimiento	<u>(2,217)</u>	<u>(1,124)</u>	<u>(1,750)</u>
Total	<u>14,067</u>	<u>8,751</u>	<u>8,063</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Materias primas incluye principalmente 1.542 TM de resina PVC y 486 TM de polietileno y polipropileno por US\$1.6 millones y US\$846,566 respectivamente.
- Productos terminados incluye principalmente tubería para la división de infraestructura, predial y agrícola por US\$2.9 millones.
- Importaciones en tránsito incluyen principalmente 2.042 TM de resina PVC y 226 TM de polietileno y polipropileno por US\$1.9 millones y US\$347,698 respectivamente.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	2010 <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo o Valuación	83,489	75,780	71,415
Depreciación acumulada	<u>(40,983)</u>	<u>(36,479)</u>	<u>(32,336)</u>
Total	<u>42,506</u>	<u>39,301</u>	<u>39,079</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terreno	1,620	1,620	1,620
Edificio	6,303	6,084	6,234
Mejoras en propiedades	1,886	2,007	2,127
Maquinarias y equipos	26,815	25,414	21,896
Vehículos	152	179	179
Equipos de computación	264	388	459
Muebles, enseres y equipos de oficina	341	337	299
Construcciones en curso	<u>5,125</u>	<u>3,272</u>	<u>6,265</u>
Total	<u>42,506</u>	<u>39,301</u>	<u>39,079</u>

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

	<u>Terreno</u>	<u>Edificio y mejoras en propiedades</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles, enseres, equipos de oficina y computación</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
<i>Costo o valuación</i>							
Saldos a enero 1, 2010	1,620	12,771	47,399	374	2,986	6,265	71,415
Adquisiciones						5,496	5,496
Activaciones		75	7,081	75	241	(7,472)	-
Ventas y/o retiros				(24)			(24)
Reclasificación			(90)				(90)
Transferencia a otros activos						(1,017)	(1,017)
Saldos a diciembre 31, 2010	1,620	12,846	54,390	425	3,227	3,272	75,780
Adquisiciones						8,294	8,294
Activaciones		499	5,736	58	148	(6,441)	-
Ventas y/o retiros			(391)		(19)		(410)
Reclasificación		(43)	(79)	(53)			(175)
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>1,620</u>	<u>13,302</u>	<u>59,656</u>	<u>430</u>	<u>3,356</u>	<u>5,125</u>	<u>83,489</u>

	<u>Edificio y mejoras en propiedades</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles, enseres, equipos de oficina y computación</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
<i><u>Depreciación acumulada</u></i>					
Saldo a enero 1, 2010	4,410	25,503	195	2,228	32,336
Depreciación	345	3,473	75	274	4,167
Ventas y/o retiros	—	—	(24)	—	(24)
Saldo a diciembre 31, 2010	4,755	28,976	246	2,502	36,479
Depreciación	358	4,064	67	264	4,753
Ventas y/o retiros	—	(199)	(35)	(15)	(249)
Saldo a diciembre 31, 2011	<u>5,113</u>	<u>32,841</u>	<u>278</u>	<u>2,751</u>	<u>40,983</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		
	Saldo según PCGA anteriores	Ajuste al valor razonable	Costo atribuido
	(en miles de U.S. dólares)		
Terreno	212	1,408	1,620
Edificio	1,680	4,554	6,234
Mejoras en propiedades	488	1,639	2,127
Maquinarias y equipos	13,496	8,400	21,896
Vehículos	179	—	179
Equipos de computación	459	—	459
Muebles, enseres y equipos de oficina	299	—	299
Construcciones en curso	<u>6,265</u>	—	<u>6,265</u>
Total	<u>23,078</u>	<u>16,001</u>	<u>39,079</u>

El ajuste al valor razonable por US\$16 millones, incluye efecto de reavalúos de activos fijos por US\$15.8 millones y reconocimiento de inventario de repuestos como propiedad, planta y equipos por US\$212,441.

9. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA

Nombre de la Subsidiaria	Actividad principal	Valor costo		% participación	
		2011	2010	2011	2010
(en miles de U. S. dólares)					
Tubosistemas S. A.	Producción y comercialización de tuberías de plástico	5,401	955	100%	99.98

Durante el año 2011, la Compañía realizó capitalización de crédito otorgado a Tubosistemas S.A. por US\$4.6 millones, con lo cual su participación accionaria ascendió a 99.99%.

Los estados financieros de Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama S.A.) por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, también se presentan consolidados con su compañía subsidiaria en la cual posee una participación accionaria de más del 99% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Mexichem Ecuador S.A. (antes Amanco Plastigama S.A.) presenta estados financieros separados.

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2011	2010	2010
(en miles de U.S. dólares)			
Compañías relacionadas, nota 18	6,725	3,626	3,952
Proveedores:			
Del exterior	4,630	2,507	2,105
Locales	1,471	1,479	1,383
Anticipos de clientes	904	649	377
Otros	<u>1,042</u>	<u>1,051</u>	<u>939</u>
Total	<u>14,772</u>	<u>9,312</u>	<u>8,756</u>

Al 31 de diciembre del 2010, proveedores representa principalmente compras de materia prima, con vencimiento promedio de 120 días y no devengan intereses.

11. IMPUESTOS

11.1 Pasivos del año corriente

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)		
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar	1,576	2,552	2,235
Impuesto al Valor Agregado -IVA y retenciones	979	722	684
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>172</u>	<u>158</u>	<u>505</u>
Total	<u>2,727</u>	<u>3,432</u>	<u>3,424</u>

11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	3,942	4,260
Pasivo por impuesto diferido relacionado con gastos no deducibles temporarios	<u>(809)</u>	<u>(17)</u>
Total gasto de impuestos	<u>3,133</u>	<u>4,243</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). 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	17,838	16,652
Gastos no deducibles	3,122	1,272
Ingresos exentos		(594)
Otras deducciones (remuneraciones empleados discapacitados)	<u>(369)</u>	<u>(291)</u>
Utilidad gravable	<u>20,591</u>	<u>17,039</u>
<i>Efecto Impositivo por:</i>		
Impuesto a la tasa nominal del 14%	1,400	
Impuesto a la tasa nominal del 24%	<u>2,542</u>	
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,942</u>	<u>4,260</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2008 al 2011, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

11.3 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	2,552	2,235
Provisión	3,942	4,260
Pagos	<u>(4,918)</u>	<u>(3,943)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,576</u>	<u>2,552</u>

11.4 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Impuesto diferido:</i>		
Ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas (Nota 3.3.1)	2,764	3,262
Corrección de errores	<u>(474)</u>	<u>(163)</u>
Total	<u>2,290</u>	<u>3,116</u>

11.5 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<u>Año 2011</u>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Depreciación de propiedades, planta y equipos revaluados	3,308	(478)	2,830
Reconocimiento de inventarios de repuestos como activos fijos	(46)	(10)	(56)
Provisión de cuentas incobrables	(5)	(72)	(77)
Provisión de inventario de lento movimiento	(158)	(238)	(396)
Otros	—	<u>(11)</u>	<u>(11)</u>
Total	<u>3,099</u>	<u>(809)</u>	<u>2,290</u>

<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido directamente en el patrimonio</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...		

Año 2010

Pasivos por impuestos diferidos en relación a:

Depreciación de propiedades, planta y equipos revaluados	3,595	(287)	3,308
Reconocimiento de inventarios de repuestos como activos fijos	(27)	(19)	(46)
Provisión de cuentas incobrables	(138)	133	(5)
Provisión de inventario de lento	<u>(314)</u>	<u>156</u>	<u>(158)</u>
Total	<u>3,116</u>	<u>(17)</u>	<u>3,099</u>

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 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%.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

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

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

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no preparó el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011 y 2010, en razón de que, durante dicho año la Compañía cumplió con lo establecido en el artículo innumerado quinto posterior al artículo 15 de la Ley de Régimen Tributario Interno que establece que los contribuyentes quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando, tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables, no realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes y, no mantengan suscrito con el Estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificaciones a clientes	4,064	4,035
Participación a trabajadores	3,289	2,284
Beneficios sociales	<u>673</u>	<u>575</u>
Total	<u>8,026</u>	<u>6,894</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	2,527	2,284
Provisión	3,699	3,058
Pagos	<u>(2,937)</u>	<u>(2,815)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,289</u>	<u>2,527</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,955	2,523
Bonificación por desahucio	<u>1,033</u>	<u>992</u>
Total	<u>3,988</u>	<u>3,515</u>

14.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco 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.

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. 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 un método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 29 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían 25 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 467 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de descuento 6.50 % y una tasa de incremento salarial del 2.40%

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	3,515	3,654
Provisión	552	20
Pagos	<u>(79)</u>	<u>(159)</u>
Saldos al final del año	<u>3,988</u>	<u>3,515</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.

15.1.1 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. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

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.

15.1.2 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, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales.

15.1.3 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurarse que se encontrará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que se maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

15.1.4 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>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 5)	10,242	4,995
Cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>14,776</u>	<u>18,673</u>
Total	<u>25,018</u>	<u>23,668</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar (Nota 10)	<u>14,772</u>	<u>9,312</u>
	<u>8,756</u>	

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 9,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

16.2 **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. El saldo de esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

	Saldo a		
	Diciembre 31, <u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	32,710	24,655	17,249
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de NIIF (Nota 3.3.1)	<u>9,909</u>	<u>9,909</u>	<u>10,756</u>
Total	<u>42,619</u>	<u>34,564</u>	<u>28,005</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.

16.4 **Dividendos Pagados** - En abril del 2011, se declaró y canceló dividendos por US\$6.7 millones correspondiente al ejercicio económico 2010.

A partir del año 2011, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos operativos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	69,133	54,154
Gastos de administración y ventas	21,833	18,099
Otros gastos, netos	<u>742</u>	<u>645</u>
Total	<u>91,708</u>	<u>72,898</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a los empleados	7,097	5,998
Gastos con compañías relacionadas, nota 18	6,170	5,813
Fletes en ventas	2,565	2,122
Publicidad y propaganda	1,872	1,300
Servicios externos y honorarios profesionales	639	487
Depreciaciones y amortizaciones	610	604
Comisiones bancarias y otros	488	363
Reparación y mantenimiento	454	350
Servicios básicos	254	285
Transporte de personal	227	219
Otros impuestos	199	153
Otros gastos	<u>2,000</u>	<u>1,050</u>
Total	22,575	18,744
Costo de ventas	<u>69,133</u>	<u>54,154</u>
Total	<u>91,708</u>	<u>72,898</u>

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por Cobrar:</i>		
Tubosistemas S. A.	349	6,264
Mexichem Argentina S.A.	307	575
Mexichem Perú S.A.		45
Pavco de Venezuela S. A.	14	10
Otras	<u>1</u>	<u>2</u>
Total	<u>671</u>	<u>2,488</u>
<i>Cuentas por Pagar:</i>		
Mexichem Amanco Holding S.A. de C.V.	310	261
Lakerover S.A.		2,200
Mexichem América Inc.	4,703	519
Mexichem Resinas Colombia S.A.	724	321
Mexichem Compuestos Colombia S.A.	118	146
Mexichem Resinas Vinílica S.A.	653	
Mexichem Derivados Colombia S.A.	97	
Amanco Brasil Ltda.		70
Geon Polímeros Andinos S.A.		80
Otras	<u>120</u>	<u>179</u>
Total	<u>6,725</u>	<u>3,952</u>

Al 31 de diciembre del 2011, las Cuentas por cobrar y Cuentas por Pagar con Compañías Relacionadas no están garantizadas, no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ingresos por Ventas:</u>		
Tubosistemas S. A.	7,541	4,794
Pavco de Venezuela S. A.		41
Mexichem Perú S.A.	360	135
Mexichem Argentina S.A.	307	
Otras	10	56
		3,231
		14
		18
<u>Intereses Ganados:</u>		
Lakerover S. A.		868
Mexichem Amanco Holding S.A.de C.V.		170
Tubosistemas S. A.	44	18
<u>Ingresos/(Gastos) por Rebates:</u>		
Mexichem América Inc.	(252)	164
Mexichem Resinas Vinílicas S.A de C.V.		41
Mexichem Resinas Colombia S.A.	6	3
		508
		126
<u>Costos:</u>		
Mexichem América Inc.	29,765	20,880
Mexichem Resinas Vinílicas S.A de C.V.	2,315	1,330
Mexichem Resinas Colombia S.A.	2,698	912
Pavco S.A.		858
Mexichem Solucoes Agricolas Brasil	95	
Tubosistemas S.A.	181	126
Geon Polímeros Andinos S.A.		243
Celtas S.A.	40	
Mexichem Derivados Colombia S.A.	423	241
Mexichem Compuestos Colombia S.A.	281	235
Mexichem Colombia S. A.	332	216
Amanco Brasil S. A.		277
Mexichem Perú S.A.	141	
Amanco Tubosistemas Costa Rica		26
Otras		7
		22
<u>Compras de Activos Fijos y Otros Servicios:</u>		
Mexichem Amanco Holding S.A. de C.V.	806	714
Mexichem Servicios Administrativos		114
Mexichem Chile S.A.	209	
Mexichem Servicios Colombia S.A.		58
Pavco S.A. Colombia		52
Tubosistemas S.A.	162	2

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Regalias</u>		
Lakerover S.A.		2,575
Mexichem Amanco Holding S.A. de C.V.	4,062	803
		3,234
<u>Asesoría Técnica y Administrativa:</u>		
Mexichem Amanco Holding S.A. de C.V.	911	1,798
		3,757
<u>Licencia de Uso y Prestación de Servicios:</u>		
Mexichem Amanco Holding S.A. de C.V.		392

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

19. COMPROMISOS

Contrato de Asesoría Técnica y Administrativa – En enero 1 del 2009, la Compañía suscribió un contrato de asesoría técnica y administrativa con Mexichem Amanco Holding S.A. de C.V., el objeto principal del acuerdo es la prestación de servicios de asesoría en el uso de sistemas y procedimientos administrativos de control, con renovaciones automáticas por periodos de iguales de un año.

Durante el año 2011, la Compañía reconoció US\$911,432 por concepto de asesoría técnica y administrativa, los cuales fueron registrados como gastos en los resultados del año.

Convenio de Licencia para Uso de Marcas de Fábrica y Nombres Comerciales - En enero 1 del 2008, la Compañía suscribió un convenio de licencia con Lakerover S.A. (antes Mexichem Ecuador S.A.) para el uso de marcas de fábrica y nombres comerciales, con un plazo de duración de diez años y por el cual la compañía se compromete a pagar a Lakerover S.A. (antes Mexichem Ecuador S.A.) un honorario anual del 4% de sus ventas anuales. En octubre del 2010, de común acuerdo entre las compañías decidieron terminar anticipadamente el presente contrato y realizar su renovación con Mexichem Amanco Holding S.A. de C.V. en la misma fecha.

Durante el año 2011, la Compañía reconoció US\$4.1 millones por concepto de regalías por el uso de marcas, los cuales fueron registrados como gastos en los resultados del año.

Contrato de recuperación de gastos de Software y Licencias - En enero 1 del 2009, la Compañía suscribió un contrato con Mexichem Amanco Holding S.A. un contrato de todos los gastos de software y licencias del servicio utilizado exclusivamente en TI para uso del manejo de información de su propiedad. La vigencia de este contrato es por un año prorrogable automáticamente por periodos iguales de un año.

Durante el año 2011, la Compañía reconoció US\$559,298 por concepto de gastos de Software y Licencias, los cuales fueron registrados como gastos en los resultados del año.

20. CONTINGENCIA

A la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) adjuntos, la Compañía mantiene un litigio pendiente relacionado con un reclamo planteado por una entidad extranjera, Rib Loc Australia Pty, la cual demandó a Mexichem Ecuador S. A. ante el Comité de Propiedad Intelectual Industrial y Obtenciones Vegetales del Ecuador, solicitando la suspensión de la producción y comercialización de tuberías producidas en la Máquina Novaloc, aduciendo que Mexichem Ecuador S.A. ha utilizado maquinaria patentada por Rib Loc Australia Pty. La referida demanda resultó favorable para la Compañía.; esta resolución se encuentra actualmente impugnada por Rib Loc Australia Pty ante el Tribunal Distrital de Quito.

Actualmente el proceso se encuentra en espera de la apertura de la causa a prueba, habiéndose presentado los escritos de impulso procesal correspondientes por parte de Rib Loc Australia Pty Ltd. La contraparte se ha limitado a presentar anualmente un escrito solicitando la continuación del trámite, con el fin que este no se ha declarado en abandono.

A criterio del asesor legal de la Compañía, la resolución final de este asunto probablemente no será en el corto plazo. La administración, basada en el criterio de su asesor legal, considera que tal litigio será resuelto favorablemente, por lo que no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pérdidas.

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 (febrero 17 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 (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en febrero 17 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 (no consolidados) serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.
