

INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A.
INDULAC
ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011
con Opinión de los Auditores Externos Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Industrias Lácteas S.A. - INDULAC:

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A. - INDULAC**, al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye adicionalmente el diseño, implementación y mantenimiento de su sistema de control interno importante para la elaboración y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos carezcan de presentaciones erróneas de importancia relativa, causados por fraude o error; la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas; y la elaboración razonable de estimaciones contables de acuerdo con las circunstancias normales de su operación.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo con base a nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo cinco, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros no contienen errores importantes.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de **INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A. - INDULAC**, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.





Bases para calificar la opinión

5. Durante el período 2011 la Compañía realizó una toma física integral de su propiedad, planta y equipo, los ajustes al conciliar con saldos contables fueron registrados en el período 2012, por lo que los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011 no incluyen estos efectos. Debido a la naturaleza de los registros no nos fue posible determinar el efecto en los Estados Financieros presentados.

Opinión

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubiera, que podrían haberse determinado que son necesarios, si no hubiéramos tenido la limitación mencionada en el párrafo quinto, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A. - INDULAC** al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


Quito, Marzo 23, 2012
Registro No. 680


Nancy Proaño
Licencia No. 29431



INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A. - INDULAC

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2011	2010
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y sus equivalentes	3	1.108.138	1.214.530
Cuentas por cobrar comerciales		461.491	739.601
Impuestos anticipados		21.209	
Inventarios	4	852.067	496.603
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	632.131	1.046.826
Total activos corrientes		3.075.036	3.497.560
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO, NETO	6	1.090.698	1.145.060
ACTIVO LARGO PLAZO			
Garantías		565	
TOTAL		4.166.299	4.642.620
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	7	-	114.829
Proveedores		1.038.887	1.150.388
Impuestos		43.225	134.516
Beneficios Sociales		289.995	193.887
Otras cuentas por pagar	8	367.398	98.529
Total pasivos corrientes		1.739.505	1.692.149
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otras obligaciones a largo plazo			440.971
Obligaciones con accionistas			686.260
Jubilación patronal y desahucio	9	460.179	444.712
Total pasivos no corrientes		460.179	1.571.943
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Patrimonio de los accionistas		1.966.615	1.378.528
TOTAL		4.166.299	4.642.620

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A. - INDULAC

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2011	2010
VENTAS NETAS		26.537.558	24.513.676
COSTO DE VENTAS		<u>22.849.721</u>	<u>20.667.613</u>
MARGEN BRUTO		3.687.837	3.846.063
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN:		<u>2.650.156</u>	<u>3.207.567</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		1.037.681	638.496
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados		(25.589)	(29.331)
Ingresos financieros		3.486	4.091
Otros ingresos (gastos), neto		<u>147.244</u>	<u>25.400</u>
Total		<u>125.141</u>	<u>160</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1.162.822	638.656
MENOS:			
Participación a trabajadores		174.424	95.797
Impuesto a la renta	10	<u>258.374</u>	<u>279.265</u>
Total		<u>432.798</u>	<u>375.062</u>
UTILIDAD NETA		<u>730.024</u>	<u>263.594</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A. - INDULAC

**ESTADOS DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresados en U.S. dólares)

Descripción	Capital Social	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009	5.600	187.569	236.841	2.800	56.088	646.036	1.134.934
Pago de dividendos						(20.000)	(20.000)
Utilidad neta						263.594	263.594
Saldos al 31 de diciembre del 2010	5.600	187.569	236.841	2.800	56.088	889.630	1.378.528
Apropiación reserva legal							-
Pago de dividendos						(141.937)	(141.937)
Utilidad del ejercicio						730.024	730.024
Saldos al 31 de diciembre del 2011	5.600	187.569	236.841	2.800	56.088	1.477.717	1.966.615

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A. - INDULAC

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	2011	2010
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	26.815.668	24.270.688
Pagado a proveedores y trabajadores	(25.524.454)	(23.511.156)
Otros	(972.682)	(230.525)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	318.532	529.007
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(168.158)	(155.666)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(168.158)	(155.666)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) incremento de la deuda por pagar a bancos	(114.829)	(114.829)
Incremento de la deuda a largo plazo		113.735
Pago de dividendos a accionistas	(141.937)	(20.000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(256.766)	(21.094)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(16.392)	352.247
SalDOS al comienzo del año	1.214.530	862.283
SALDOS AL FIN DEL AÑO	1.108.138	1.214.530

(Continúa...)

INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A. - INDULAC

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	730.024	263.594
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	188.728	192.824
Provisión para jubilación	45.110	172.809
Baja de activos fijos		2.142
Reclasificación obras en curso al gasto	33.792	
Participación a trabajadores	174.424	94.745
Provisión para pago de liquidaciones ex-empleados	282.717	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	278.110	(242.988)
Otras cuentas por cobrar	(293.339)	(509.121)
Inventarios	(355.464)	301.525
Cuentas por pagar	(111.501)	172.356
Otras cuentas por pagar	(654.069)	81.121
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>318.532</u>	<u>529.007</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS LÁCTEAS S.A. - INDULAC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en U.S. dólares)

1. IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

La Compañía se constituyó como sociedad anónima el 4 de noviembre de 1958 con el objeto principal de dedicarse al transporte, venta, pasteurización y distribución de productos lácteos.

Habiéndose encontrado en disolución por haber cumplido su tiempo de vida útil, el 10 de marzo del 2009 se registra la escritura de reactivación de la Compañía, La cual establece un período de duración de 100 años a partir de la creación de la misma, sus actividades seguirán siendo las mismas con las que se creó.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido presentados en US dólares estadounidenses y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Dichas normas requieren que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes relacionadas con la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación, presentación y revelación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

2.2 Efectivo y sus Equivalentes

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

2.3 Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador y no subsisten incertidumbres significativas de la posible devolución de los mismos.

2.4 Cuentas por cobrar comerciales

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

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

2.5 Costo de Ventas

El costo de ventas es reconocido en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

2.6 Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

2.7 Propiedad, Planta y Equipo

Los saldos de propiedad, planta y equipo están registrados al costo de adquisición.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año, las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

La depreciación de propiedad, planta y equipo se calcula de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- | | |
|----------------------------|-----|
| • Edificios y adecuaciones | 5% |
| • Maquinaria y equipo | 10% |
| • Muebles y enseres | 10% |
| • Equipos de computación | 33% |
| • Vehículos | 20% |

2.8 Participación de Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. La Compañía ha registrado la respectiva provisión.

2.9 Impuesto a la Renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 24% (14% reinversión). La Compañía ha registrado la respectiva provisión.

2.10 Intereses Ganados

Los intereses ganados se registran en los resultados del período en base a su causación.

2.11 Provisión para Jubilación

La provisión para jubilación patronal se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

2.12 Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

2.13 Adopción de las Normas de Información Financiera

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

3. EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos de efectivo y sus equivalentes se detallan a continuación:

	2011	2010
Caja chica	400	200
Caja general	133.579	21.940
Inversiones temporales	1.258	128.453
Bancos locales	972.901	1.063.937
Total	1.108.138	1.214.530

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2011, corresponden a certificados de depósito en instituciones financieras locales, con una tasa de interés nominal anual del 3.36%.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos de inventarios se detallan a continuación:

	2011	2010
Suministros y materiales	726.276	465.887
Importaciones en tránsito	85.107	17.833
Materias primas	37.351	12.883
Producto terminado	3.333	
Total	852.067	496.603

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	2011	2010
Otras cuentas por cobrar	563.299	425.858
Cuentas por cobrar empleados	37.798	57.629
Otros	31.035	563.336
Total	632.132	1.046.826

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los movimientos de propiedad, planta y equipo fueron como sigue:

	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Reclasificación	Saldo final
Terrenos	47.331			47.331
Obras en proceso	69.406		(69.406)	-
Edificios	138.946	22.434		161.380
Instalaciones	197.143	6.798	35.614	239.555
Muebles y enseres	166.717	177		166.894
Maquinaria y equipo	1.068.204	42.413		1.110.617
Equipo de computación	124.224	96.336		220.560
Vehículos	131.044			131.044
Total	1.943.015	168.158	(33.792)	2.077.381
Menos:				
Depreciación acumulada	(797.955)	(188.728)		(986.683)
Total	1.145.060	(20.570)	(33.792)	1.090.698

2010

	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
Terrenos	47.331			47.331
Obras en proceso	62.395	7.011		69.406
Edificios	138.946			138.946
Instalaciones	195.853	1.290		197.143
Muebles y enseres	160.936	5.781		166.717
Maquinaria y equipo	945.705	124.641	(2.142)	1.068.204
Equipo de computación	114.139	10.085		124.224
Vehículos	122.044	9.000		131.044
Total	1.787.349	157.808	(2.142)	1.943.015
Menos:				
Depreciación acumulada	(605.131)	(192.824)		(797.955)
Total	1.182.218	(35.016)	(2.142)	1.145.060

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de obligaciones por pagar a bancos corresponde a un préstamo adquirido con el Banco Bolivariano, el cual devenga un interés promedio nominal del 9,62% anual y que fue cancelado en su totalidad en el período 2011.

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos de otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

Detalle	2011	2010
Provisión por pagar liquidaciones ex-empleados	282.717	
Anticipo distribuidores	13.704	34.317
Otros	70.977	64.212
Total	367.398	98.529

9. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6,50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	2011	2010
Saldos al comienzo del año	444.712	271.903
Pagos efectuados	(29.643)	
Provisión del año	45.110	172.809
Saldos al fin del año	460.179	444.712

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

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

	2011	2010
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	988.398	542.858
Gastos no deducibles	145.837	590.630
Deducción por pago a Trabajador con Discapacidad	(57.680)	(16.427)
Utilidad gravable	1.076.555	1.117.061
Impuesto a la renta cargado a resultados	258.374	279.265
Anticipo calculado	163.546	138.631

Anticipo calculado - A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2008 al 2011.

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

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- 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 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 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.
- Cambio en la forma de imposición del ICE para los cigarrillos, bebidas alcohólicas y cervezas.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.
- Se establece el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables, considerando como hecho generador embotellar en envases plásticos no retornables, utilizados para contener bebidas alcohólicas, no alcohólicas, gaseosas, no gaseosas y agua. En el caso de bebidas importadas, el hecho generador será su desaduanización.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 140.000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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

13. EVENTOS SUBSECUENTES

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