

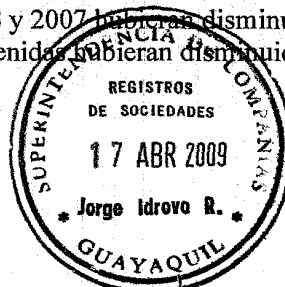
**TIENDAS INDUSTRIALES
ASOCIADAS TIA S. A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
e informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. No recibimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación de saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 de un accionista de la Compañía por concepto de dividendos por pagar por US\$8.4 millones y US\$6.6 millones, respectivamente. En razón de lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad de este importe mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
4. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha registrado US\$1.7 millones y US\$2 millones, respectivamente, de provisión para jubilación patronal requerida según los estudios actuariales realizados por un profesional independiente a las referidas fechas. Las normas ecuatorianas de contabilidad establecen que la provisión para jubilación debe ser reconocida como gasto del año. Si se hubieran aplicado las normas ecuatorianas de contabilidad, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, obligación a largo plazo por jubilación patronal hubiera sido de US\$1.7 millones y US\$2 millones, respectivamente, la utilidad neta de los años 2008 y 2007 hubiera disminuido en US\$445,000 y US\$261,000, respectivamente y las utilidades retenidas hubieran disminuido en US\$1.7 millones y US\$2 millones, respectivamente



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de aquellos ajustes si existieran, si se hubieren determinado que son necesarios, si no hubiere existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo indicada en el párrafo 3 y por los efectos de no registrar provisión para jubilación como está indicado en el párrafo 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 24, 2009

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

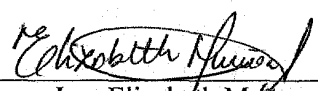
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	3,913,927	2,579,348
Cuentas por cobrar	4	12,256,555	8,796,310
Inventarios	5	25,667,575	17,813,735
Gastos anticipados		<u>131,340</u>	<u>98,806</u>
Total activos corrientes		<u>41,969,397</u>	<u>29,288,199</u>
PROPIEDADES:			
Terrenos	6	940,810	620,526
Edificios y mejoras en locales		21,318,839	15,418,494
Instalaciones		4,668,545	3,195,361
Maquinas y equipos		8,121,137	5,812,197
Equipos de computación		5,590,991	4,283,084
Muebles y enseres		8,021,114	6,200,902
Vehículos		<u>723,831</u>	<u>523,814</u>
Total		49,385,267	36,054,378
Menos depreciación acumulada		<u>(16,011,836)</u>	<u>(12,112,879)</u>
Propiedades, neto		<u>33,373,431</u>	<u>23,941,499</u>
OTROS ACTIVOS		<u>96,001</u>	<u>73,182</u>
TOTAL		<u>75,438,829</u>	<u>53,302,880</u>

Ver notas a los estados financieros



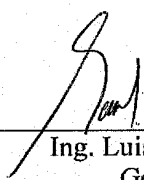
Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General



Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7	4,166,668	
Cuentas por pagar	8	34,824,447	26,581,997
Gastos acumulados por pagar	9	7,263,194	4,299,272
Impuestos por pagar	10	4,769,445	3,665,970
Total pasivos corrientes		<u>51,023,754</u>	<u>34,547,239</u>
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	11	<u>8,401,401</u>	<u>6,662,361</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	13		
Capital social		7,590	7,590
Reserva legal		3,795	3,795
Reserva de capital		2,060,339	2,060,339
Utilidades retenidas		<u>13,941,950</u>	<u>10,021,556</u>
Patrimonio de los accionistas		16,013,674	12,093,280
TOTAL		<u>75,438,829</u>	<u>53,302,880</u>



Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General



Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

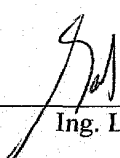
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

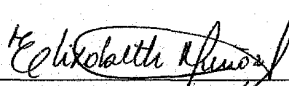
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS		227,258,376	174,617,077
COSTO DE VENTAS		(168,427,539)	(127,383,252)
MARGEN BRUTO		58,830,837	47,233,825
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	(50,685,171)	(41,619,609)
UTILIDAD DE OPERACIONES		8,145,666	5,614,216
OTROS INGRESOS	14	13,142,626	10,121,853
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		21,288,292	15,736,069
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		(3,193,244)	(2,360,410)
IMPUESTO A LA RENTA	10	(4,153,098)	(3,354,103)
UTILIDAD NETA		13,941,950	10,021,556

Ver notas a los estados financieros



Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General



Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

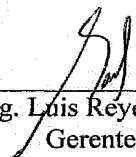
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

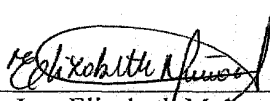
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Diciembre 31 del 2006	7,590	3,795	2,060,339	8,232,044	10,303,768
Utilidad neta				10,021,556	10,021,556
Distribución de dividendos	—	—	—	(8,232,044)	(8,232,044)
Diciembre 31 del 2007	7,590	3,795	2,060,339	10,021,556	12,093,280
Utilidad neta				13,941,950	13,941,950
Distribución de dividendos	—	—	—	(10,021,556)	(10,021,556)
Diciembre 31 del 2008	<u>7,590</u>	<u>3,795</u>	<u>2,060,339</u>	<u>13,941,950</u>	<u>16,013,674</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General


Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	226,881,266	174,300,229
Pagado a proveedores	(215,420,926)	(163,270,985)
Impuesto a la renta	(3,723,666)	(3,001,309)
Otros ingresos	<u>13,142,626</u>	<u>10,121,853</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>20,879,300</u>	<u>18,149,788</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	<u>(13,428,873)</u>	<u>(8,646,947)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar	4,166,668	(750,000)
Préstamos a accionistas	(2,000,000)	(5,000,000)
Dividendos pagados	<u>(8,282,516)</u>	<u>(6,803,537)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(6,115,848)</u>	<u>(12,553,537)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto (disminución) durante el año	1,334,579	(3,050,696)
Comienzo del año	<u>2,579,348</u>	<u>5,630,044</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>3,913,927</u>	<u>2,579,348</u>

(Continúa...)

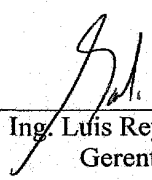
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

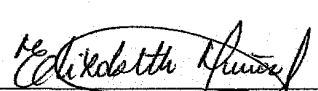
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>13,941,950</u>	<u>10,021,556</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	3,980,311	2,901,396
Otros	16,630	17,264
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,460,245)	805,606
Inventarios	(7,853,840)	(4,521,385)
Gastos anticipados y otros activos	(55,353)	(752,022)
Cuentas por pagar	8,242,450	7,504,152
Gastos acumulados por pagar	2,963,922	1,820,427
Impuestos por pagar	<u>1,103,475</u>	<u>352,794</u>
Total ajustes	<u>6,937,350</u>	<u>8,128,232</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>20,879,300</u>	<u>18,149,788</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General


Ing. Elizabeth Méndez
Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A., está constituida en el Ecuador desde diciembre 24 de 1959 y su actividad principal es la compra al por mayor de productos de consumo masivo y mercaderías en general y venta al detalle en sus 107 locales comerciales ubicados en 52 ciudades de la República del Ecuador.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren 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 la 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 diferir de sus efectos finales.

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

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición, incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades – Están registradas al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificios y mejoras en locales, 10 años para instalaciones, maquinas y equipos y muebles y enseres, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.

Los costos incurridos en las adecuaciones y mejoras a locales arrendados son registrados en la cuenta de propiedades para ser amortizados en los plazos establecidos en los contratos de arriendo, entre 5 y 20 años.

Otros Activos – Registra principalmente depósitos en garantía pagados por los locales comerciales arrendados.

Bienes en Arrendamiento Mercantil.- Los cánones originados en contratos de arrendamiento mercantil de propiedades son registrados con cargo a los resultados del año de acuerdo con el método del devengando.

Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CAJA Y BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	571,259	1,155,300
Bancos	3,335,850	1,417,435
Inversiones temporales	<u>6,818</u>	<u>6,613</u>
Total	<u>3,913,927</u>	<u>2,579,348</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	963,558	586,448
Accionistas	7,000,000	5,000,000
Anticipos a proveedores	3,246,638	2,436,328
Empleados	947,974	594,313
Otras	<u>98,385</u>	<u>179,221</u>
Total	<u>12,256,555</u>	<u>8,796,310</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuenta por cobrar accionistas representa préstamos con vencimientos a 180 días, a una tasa de interés anual del 8% y 8.15%, respectivamente.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	24,491,027	16,788,317
Materiales de empaques, suministros y otros	611,318	491,589
Importaciones en tránsito	<u>565,230</u>	<u>533,829</u>
Total	<u>25,667,575</u>	<u>17,813,735</u>

6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	23,941,499	18,213,212
Adquisiciones	13,428,873	8,646,947
Retiros de activos fijos	(16,630)	(17,264)
Gasto de depreciación	<u>(3,980,311)</u>	<u>(2,901,396)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>33,373,431</u>	<u>23,941,499</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, adquisiciones incluye principalmente lo siguiente:

- Construcciones, adecuaciones y mejoras de los locales e instalaciones por US\$7.7 millones y US\$4.5 millones, respectivamente.
- Compra de maquinarias y equipos por US\$2.3 millones y US\$1.6 millones, respectivamente.
- Compra de muebles y enseres y equipos de computación por US\$3.1 millones y US\$2.5 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, propiedades incluye activos totalmente depreciados por US\$4.7 y US\$3.4 millones, respectivamente. Los cuales se mantienen en uso de la Compañía.

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de las obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	(en U. S. dólares)
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>	
Préstamo con vencimiento en enero del 2009, con tasa de interés anual del 8%.	2,000,000
<u>Lloyds Bank</u>	
Préstamo exterior con vencimiento en enero del 2009, con tasa de interés anual del 5.75%.	1,500,000
Préstamo local con vencimiento en agosto del 2009 con tasa de interés anual del 7.90%.	<u>666,668</u>
Total obligaciones por pagar a bancos	<u>4,166,668</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores de mercaderías:		
Locales	28,252,222	20,785,102
Exterior	2,542,417	2,280,505
Proveedores de servicios y otros	<u>4,029,808</u>	<u>3,516,390</u>
Total	<u>34,824,447</u>	<u>26,581,997</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, proveedores locales y del exterior representan saldos por pagar con vencimientos promedios hasta en 90 días, los cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, dividendos por pagar representan importes por pagar al accionista Reco S. A., correspondiente a las utilidades de los años 1994 al 2008.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	3,193,244	2,360,410
Beneficios sociales	1,624,089	1,140,511
Honorarios	1,225,852	370,808
Publicidad y servicios básicos	859,316	178,445
Otros	<u>360,693</u>	<u>249,098</u>
Total	<u>7,263,194</u>	<u>4,299,272</u>

Honorarios representa servicios profesionales pendiente de pagos a los directores de la compañía correspondiente al 2008 los que son liquidados en el primer trimestre del año siguiente.

10. IMPUESTOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, neto de retenciones y anticipos	2,254,508	1,825,076
Impuesto al valor agregado	1,373,405	1,000,115
Retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado	<u>1,141,532</u>	<u>840,779</u>
Total	<u>4,769,445</u>	<u>3,665,970</u>

El movimiento de impuesto a la renta durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u> (U.S. dólares)
Impuesto a la renta del año	4,153,098	3,354,103
Anticipos y retenciones en la fuente efectuados	(1,898,590)	(1,529,027)
Saldo al final del año	<u>2,254,508</u>	<u>1,825,076</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1996 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2005 al 2008.

11. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por pagar a largo plazo representan dividendos por pagar al accionista Reco S. A., correspondiente a las utilidades de los años 1994 al 2008.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2008, no superaron el importe acumulado mencionado.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 379,500 acciones de US\$0.02 valor nominal unitario.

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.

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.

14. OTROS INGRESOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Contribución de proveedores	4,282,783	3,627,828
Alquiler de góndolas y otros	4,279,223	3,055,590
Publicidad y eventos	4,041,295	3,136,629
Otros	<u>539,325</u>	<u>301,806</u>
Total	<u>13,142,626</u>	<u>10,121,853</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, contribución de proveedores representan importes recibidos de proveedores por cumplimiento de metas en volúmenes de compra, los cuales son facturados y descontados de las facturas de compra en forma mensual, semestral y anual.

Alquiler de góndolas y otros representan importes facturados a los proveedores por el uso exclusivo de espacios físicos para la exhibición de sus mercaderías en los almacenes de la compañía.

Publicidad y eventos representan importes facturados a los proveedores por gastos de publicidad compartida.

15. CONTRATOS

Arrendamientos Mercantiles

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía tiene suscrito contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de equipos de computación por US\$1.4 millones y US\$617,662 respectivamente, con vencimientos hasta el año 2011; bienes inmuebles por US\$4.6 millones y US\$3.3 millones, respectivamente, con vencimientos hasta el año 2014.

Durante el año 2008 y 2007, la Compañía ha registrado US\$1.2 millones y US\$1 millón, de gastos por estos conceptos, respectivamente.

Emisión de Obligaciones

En mayo del 2008, la Compañía mediante escritura pública celebró contrato con la Casas de Valores Advfin S.A. para la emisión de obligaciones, en el cual se establece la emisión por un total de \$10 millones de capital a una tasa de interés fija del 7%. y con un plazo de vencimiento de 5 años. El monto recaudado por la emisión de obligaciones servirá para financiar parte del capital de trabajo de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no ha realizado negociaciones en el mercado bursátil, por lo tanto no ha emitido obligaciones.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 24, 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
