

C/0 : 43485



POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA

**Informe de Auditores Independientes
sobre el examen de los estados financieros
al 31 de diciembre de 2011**

POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA

Q-0143485

Índice del Contenido

	<u>Página</u>
OPINIÓN	2 - 3
ESTADOS FINANCIEROS:	
Balance general	4
Estado de resultados	5
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 16



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas de:
POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA



1. Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros que se acompañan de **POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA.**, que comprende el balance general al 31 de diciembre del 2011, el estado de resultado, el estado de cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

2. Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

3. Responsabilidad del Auditor

Mi responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en mi auditoría. Efectúe mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Esas normas requieren que cumpla con requisitos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa. Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar 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 comprende evaluar lo apropiado de las políticas contables

utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para mi opinión de auditoría.

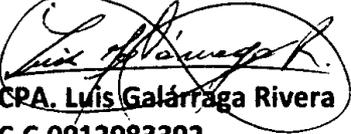
4. Opinión

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de **POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA.**, al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y de su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

5. Otros requisitos legales y regulatorios

Mi opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA.**, al 31 de diciembre del 2011, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas de **POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA.**, de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.


CPA. Luis Galarraga Rivera

C.C.0912983392

Auditor Externo

Registro SC-RNAE-2-766

31 de marzo del 2012



POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA
 Balance General
 Al 31 de diciembre del 2011
 (En dólares de los Estados Unidos de América US\$)

ACTIVO	Notas	<u>2011</u>
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo en Caja y Bancos		87.951
Cuentas y documentos por cobrar clientes - neto	4	309.072
Otras cuentas por cobrar	5	128.168
Inventarios	6	404.946
Pagos por anticipados		5.857
Total Activos Corrientes		<u>935.995</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Propiedad, Planta y Equipo (neto)	7	776.918
Otros activos	8	53.628
Total Activos No Corrientes		<u>830.546</u>
Total de Activos		<u><u>1.766.541</u></u>
 PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones Bancarias	9	301.545
Proveedores	10	405.394
Gastos acumulados por pagar		31.563
Cuentas por pagar relacionadas	11	75.739
Otras cuentas por pagar	12	72.138
Anticipos de clientes		3.669
Total de Pasivo corriente		<u>890.047</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones bancarias	9	279.011
Reserva Jubilación patronal y desahucio	13	26.865
Total de Pasivo No corriente		<u>305.876</u>
Total de Pasivos		<u><u>1.195.923</u></u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	14	500.000
Reserva Legal	15	5.352
Reserva facultativa		7.087
Reserva por Valuacion de activos		123
Resultados de años anteriores		35.968
Resultados del ejercicio		22.088
Total del Patrimonio		<u>570.618</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u><u>1.766.541</u></u>
<u>Ver nota a los estados financieros</u>		

POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA
Estado de Resultados
Por el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre del 2011
(En dólares de los Estados Unidos de América US\$)

	Notas	<u>2011</u>
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas netas		3.616.547
Ingresos por Maquila		33.106
Total Ingresos Operacionales		<u>3.649.653</u>
COSTO DE VENTAS		<u>2.893.472</u>
Utilidad Bruta en Ventas		756.181
GASTOS DE VENTAS Y DE ADMINISTRACION		622.900
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		
Ingresos varios (neto)		35.534
Gastos financieros		97.497
Total Otros Egresos		<u>61.963</u>
Utilidad antes de participacion de trabajadores e impuesto a la renta		71.318
15% Participacion de trabajadores		10.698
Impuesto a la renta	16	<u>38.533</u>
Utilidad Neta		<u><u>22.088</u></u>

Ver nota a los estados financieros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América US\$)

	Capital Social	RESERVAS			Resultados años anteriores	Patrimonio Accionistas
		Legal	Facultativa	Capital		
Enero 1, 2011	500.000	5.251	7.087	123	33.570	546.031
Apropiación de la reserva legal		101		-	101	-
Ajustes varios					2.499	2.499
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	123	123
Diciembre 31, 2011	500.000	5.352	7.087	123	36.091	548.653

Ver nota a los estados financieros

POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA
Estado de Flujos de efectivo
Año que terminó el 31 de diciembre del 2011
(En dólares de los Estados Unidos de América US\$)

FLUJO DE EFECTIVO

Utilidad neta del ejercicio	22.088
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
(+) Depreciación	121.053
(+) Provisiones impuesto renta, trabajadores, jubilación, desahucio	76.095
(-) Ganancia en ventas de activos fijos	- 333
<u>Cambios en activos y pasivos:</u>	
Cuentas por cobrar clientes	- 28.903
Otras cuentas por cobrar	16.306
Inventarios	- 113.419
Pagos por anticipados	- 480
Otros activos	- 21.816
Proveedores	150.943
Gastos acumulados por pagar	363
Otras cuentas por pagar	- 31.200
Anticipo de clientes	- 227
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>190.470</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION	
Compra de activos fijos	- 71.955
Venta de activo fijo	12.000
Efectivo neto proveniente de actividades de inversion	<u>- 59.955</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Obligaciones bancarias	- 275.496
Cuentas por pagar relacionadas	60.868
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>- 214.628</u>
Disminución neta de caja y equivalente de efectivo	- 84.113
Caja y equivalente de efectivo al inicio de año	172.064
CAJA Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u><u>87.951</u></u>
<u>Ver notas a los estados financieros</u>	

POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América US\$)

(1) Antecedentes:

La compañía POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA, se constituyó el tres de diciembre de mil novecientos ochenta y cinco, y fue inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil, el once de marzo de mil novecientos ochenta y seis. La compañía, aumento su capital mediante escritura pública otorgada por la Notaria Vigésima Novena del cantón Guayaquil, el trece de mayo de mil novecientos noventa y cinco, e inscrita en el Registro Mercantil el siete de julio de mil novecientos noventa y cinco. La compañía reformó íntegramente sus estatutos, mediante escritura pública otorgada ante la Notaria Trigésima del cantón Guayaquil, el diecinueve de septiembre del dos mil, e inscrita en el Registro Mercantil el treinta de noviembre del año dos mil. La compañía POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA, se fusionó con la compañía SIMENEP S.A. y reformó su estatuto social, mediante escritura pública otorgada ante la Notaria Trigésima del cantón Guayaquil, el uno de noviembre del año dos mil cinco, e inscrita en el registro Mercantil el veinticuatro de enero del año dos mil seis. Adicionalmente la compañía POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA, se fusionó con la compañía INMOBILIARIA ESPERANZA INES S.A. ESPERIN y reformó su estatuto social, mediante escritura pública otorgada ante la Notaria Trigésima del cantón Guayaquil el uno de septiembre del año dos mil seis, e inscrita en el Registro Mercantil el cinco de julio del dos mil siete, rectificadas, ampliadas y aclaradas, mediante escritura pública otorgada ante la Notaria Trigésima del cantón Guayaquil, el dieciocho de mayo del año dos mil siete, e inscrita en el Registro Mercantil, el cinco de julio del año dos mil siete.

La compañía POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA, mediante sesión de la Junta General de Accionistas, celebrada el cinco de julio del año dos mil siete, resolvió aumentar el capital suscrito de la compañía en la suma de cuatrocientos noventa y siete mil seiscientos dólares de los Estados Unidos de América, mediante la emisión de cuatrocientos noventa y siete mil seiscientas acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los estados Unidos de América cada una. Con este aumento de capital social de la compañía POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA, totaliza quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América.

(2) Aplicación normas internacionales de información financiera - NIIF

Según resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías, se establece la obligatoriedad de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIFs" por parte de las Compañías y entes sujetos al control y vigilancia de dicha

Superintendencia, es así que para el caso particular de POLIFIBRAS DEL ECUADOR S.A. POLIFECSA, aplica lo señalado en el artículo primero, numeral 3: "Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012: Las compañías que tengan activos totales inferiores a US\$.4.000.000, al 31 de diciembre de 2007. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del ejercicio económico del año 2011." En consecuencia, hasta el mes de marzo del año 2011 se deberá elaborar un cronograma de implementación de lo dispuesto, el cual deberá contener los siguientes componentes:

- Plan de capacitación.
- Plan de implementación.
- Fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.

Esta información deberá ser aprobada por la junta general de accionistas.

(3) Resumen de Políticas importantes de Contabilidad

a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del año 2000.

La compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas normas 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 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.

b) Inventarios

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor neto realizable.

c) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingencias a la fecha

de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

d) Activos Fijos

Se encuentran registrados al costo de adquisición, el mismo que es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada de:

- 20 años para edificios,
- 10 años para maquinarias, muebles y enseres e instalaciones,
- 5 años para vehículos y
- 3 años para equipos de computación y software.

Los gastos de mantenimiento y reparación se aplican a los resultados del año en que se incurren y las renovaciones y mejoras de importancia se aplican al costo de adquisición del activo.

e) Cargos Diferidos

La compañía registra como cargos diferidos, los desembolsos por el desarrollo de un software contable y los realizados para mejorar las instalaciones de la compañía.

El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en periodos de 3 y 5 años.

f) Reconocimiento de ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración adecuada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(4) Cuentas y documentos por cobrar clientes netos:

El detalle de las cuentas por cobrar clientes, al 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

Almacenes De Prati S.A.	21.149
Arca Ecuador S.A.	68.096
Industrias Lacteas Tony	33.158
Plasticaucho Industrial	36.190
Cia. Gral. De comercio y Mandato	17.585
Cía elaborados el Café C.A.	74.734
Otros	62.279
Sub - total	<u>313.191</u>
(-) Provisión cuentas incobrables	4.119
Total cuentas por cobrar clientes (neto)	<u>309.072</u>

La compañía de acuerdo al análisis de antigüedad, presenta lo siguiente:

Cartera por vencer	\$255,262	82%
Cartera vencida hasta 30 días	\$ 52,851	17%
Cartera vencida más de 30 días	\$ 5,078	1%

La Administración considera que su cartera vencida de hasta 30 días, es normal dentro de su actividad y no representa mayor riesgo de incobrabilidad. Por la cartera vencida de más de 30 días existe una provisión acumulada de \$4,119.

(5) Otras cuentas por cobrar

El detalle de las otras cuentas por cobrar, al 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

Servicio de Rentas Internas (a)	41.873
Cuentas por cobrar TRICON (b)	65.603
Anticipo proveedores	7.523
Préstamo de materia prima	6.003
Préstamos empleados	6.883
Otros	283
Total	<u>128.168</u>

- (a) Crédito tributario por las retenciones en la fuente del año 2011 efectuadas por clientes, por el valor de \$35,923, y que la compañía tiene derecho a solicitar al SRI un reclamo por pago en exceso y/o compensarlo en los siguientes tres ejercicios impositivos. Adicionalmente se registra un valor de \$4,951, correspondiente al crédito tributario no utilizado del impuesto a la salida de divisas, y que la Administración de la compañía considera que ese valor es objeto de devolución por parte del SRI.
- (b) Corresponde a valores por cobrar al proveedor del exterior, y que se aplicará en corto plazo.

(6) Inventarios

El detalle de los inventarios, al 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

Inventario de materia prima	149.870
Inventario de Insumos	14.624
Inventario en producción	125.614
Inventario de repuestos y bodega	3.462
Inventario de producto terminado	111.376
Total	404.946

Los inventarios están valorados, a excepción del inventario en tránsito, al costo promedio ponderado, el cual no excede el valor neto realizable.

(7) Propiedad, Planta y Equipo

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo al y por el año que termino el 31 de diciembre del 2011 es como sigue:

ACTIVOS FIJOS (COSTOS)	SALDO AL 31- 12-2010	AÑO 2011		SALDO AL 31- 12-2011
		ADICIONES	VTAS. RETIROS	
TERRENOS	120.671	-	-	120.671
EDIFICIOS	254.214	-	-	254.214
INSTALACIONES Y ADECUACIONES	38.575	-	-	38.575
VEHICULOS	56.152	-	25.000	31.152
MAQUINARIA Y EQUIPOS	1.115.806	65.209	-	1.181.015
EQUIPOS DE OFICINA	3.672	-	-	3.672
MUEBLES Y ENSERES	6.210	-	-	6.210
EQUIPOS DE COMPUTACION	25.816	6.746	-	32.562
TOTAL COSTO DE ACTIVO FIJO	1.621.116	71.955	25.000	1.668.071

DEP. ACUMULADA ACTIVOS FIJOS	SALDO AL 31- 12-2010	AÑO 2011		SALDO AL 31- 12-2011
		ADICIONES	VTAS. RETIROS	
EDIFICIOS	38.132	12.711	-	50.843
INSTALACIONES Y ADECUACIONES	33.203	2.712	-	35.915
VEHICULOS	33.684	6.647	13.333	26.998
MAQUINARIA Y EQUIPOS	651.585	95.186	-	746.771
EQUIPOS DE OFICINA	2.733	282	-	3.015
MUEBLES Y ENSERES	3.076	621	-	3.697
EQUIPOS DE COMPUTACION	21.020	2.907	13	23.914
TOTAL DEPRECIACION DE ACTIVO FIJO	783.433	121.066	13.346	891.153
Valor neto	837.683	-49.111	11.654	776.918

(8) Otros activos no corriente

El detalle de los otros activos no corrientes, al 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

Elaboración de software	12.017
Repuestos	41.611
Total	53.628

(9) Obligaciones bancarias corriente y no corriente:

El detalle de las obligaciones bancarias, al 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

<u>Institución</u>	<u>Fecha</u>		<u>Interés</u>	<u>Préstamos</u>		<u>saldo</u> <u>31-dic-11</u>
	<u>otorgamiento</u>	<u>vencimiento</u>		<u>Corto</u> <u>Plazo</u>	<u>Largo</u> <u>Plazo</u>	
Banco Procredit	7-dic-11	10-dic-13	11,07%	14,145	15,855	30,000
Produbanco	17-may-11	20-may-13	9,84%	102,400	55,156	157,556
CFN	30-jun-10	14-jun-13	9,13%	108,000	54,000	162,000
CFN	24-nov-06	13-oct-14	11,56%	77.000	154,000	231,000
TOTAL				301,545	279,011	580,556

Los bienes prendados por la compañía para cubrir los préstamos, para Produbanco es el inmueble, y para la Corporación Financiera Nacional maquinarias y equipos.

(10) Proveedores:

El detalle de los proveedores, al 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

Proveedores Locales:	
Bopp del Ecuador S.A.	14.175
Indutorres S.A.	14.648
Indubras Ecuador S.A.	9.810
Producargo S.A.	5.905
Otros	43.535
sub- total	88.073
Proveedores del exterior:	
Nutec	180.693
Montachem	25.500
Tricon Energy	69.300
Snetor Chime	41.828
sub - total	317.321
Total	405.394

Las cuentas por pagar proveedores locales y del exterior, no generan intereses.

(11) Cuentas por pagar relacionadas

El detalle de las cuentas por pagar relacionadas, al 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

	Recibido	Entregado	Saldo
Esperanza Sanchez Macías	63.000	2.300	60.700
Kléber Bajaña Almeida	24.905	12.600	12.305
Paúl Bajaña Sanchez	11.734	9.000	2.734
Total	<u>99.639</u>	<u>23.900</u>	<u>75.739</u>

Los préstamos recibidos a corto plazo, no generan intereses.

(12) Otras cuentas por pagar:

El detalle de las otras cuentas por pagar, al 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

Servicio de Rentas Internas (a)	62.052
IESS	8.134
Otros	<u>1.952</u>
Total	<u>72.138</u>

- a) Corresponde al IVA cobrado y a las retenciones en la fuente por pagar del mes de diciembre del 2011.

(13) Reserva Jubilación patronal e Indemnización por desahucio:

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	MOVIMIENTO			Saldos 31/12/2011
	Saldos 01/01/2011	Provisión	Ajustes	
Jubilación patronal	-	19.092	-	19.092
Indemnización por desahucio	-	7.773	-	7.773
	-	<u>26.865</u>	-	<u>26.865</u>

La compañía registró la provisión de jubilación patronal y desahucio en función de los gastos deducibles.

El valor presente actuarial al 2011 y 2010, fue determinado en base a los beneficios proyectados utilizando el método de costo de crédito unitario proyectado. Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para jubilación patronal fueron:

	<u>2011</u>
Salario básico unificado	264
Número de empleados	36
Tasa de interés actuarial real (anual)	4%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	3,00%

(14) Capital Social:

El capital social de la compañía suscrito y pagado es de US\$500,000, dividida en quinientas mil acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América.

(15) Reserva Legal:

La Ley de compañías, requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no esta sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(16) Impuesto a la renta:

Concepto	<u>2011</u>
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	71.318
(-) 15% participación de trabajadores	10.698
(=) Utilidad antes de impuesto a la renta	60.620
(+) Gastos no deducibles	99.932
(-) Deducción por compensacion salario digno	-
(-) 100% rentas exentas	-
(+) Gastos incurridos para obtener rentas exentas	-
(+) 15% participación trabaj. Atribuidos a rentas exentas	-
(=) Base imponible	160.552
Impuesto a la renta causado	38.533
(-) Retenciones por el Impuesto a la salida de divisas (ISD)	43.484
(=) Diferencia entre el impuesto causado y el ISD	(4.951)
(-) Retenciones en la fuente del ejercicio corriente	36.922
(=) Saldo a favor	36.922

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes el exceso de retenciones en la fuente del impuesto a la renta sobre impuesto causado, pueden ser compensado directamente con el impuesto a la renta futuro o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva al Servicio de Rentas Internas.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente, presentados por la compañía por los ejercicios impositivos de 2008 al 2010, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(17) Eventos subsecuentes:

Entre el 31 de diciembre del 2011 y a la fecha de emisión del dictamen de auditoría en marzo 31 del 2012; no se conocen hechos posteriores que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.