

Teleshop Cía. Ltda.

*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 Socios de
Teleshop Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Teleshop Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la presentación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros 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 de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados 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 de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



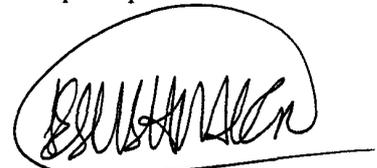
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

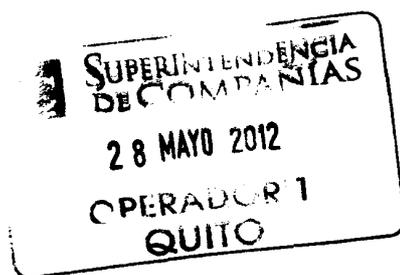
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Teleshop Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

 Deloitte & Touche

Quito, Abril 20, 2012
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



TELESHOP CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	1,135	751
Cuentas por cobrar comerciales	4	297	212
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		75	69
Inventarios	5	1,517	1,211
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		97	76
Total activos corrientes		<u>3,121</u>	<u>2,319</u>
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO	6	<u>244</u>	<u>314</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7		
Instalaciones y adecuaciones		1,397	1,202
Equipos de computación		253	207
Maquinaria y equipos		206	166
Muebles y enseres		146	133
Total		<u>2,002</u>	<u>1,708</u>
Menos depreciación acumulada y deterioro		<u>1,197</u>	<u>863</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>805</u>	<u>845</u>
OTROS ACTIVOS		<u>183</u>	<u>155</u>
TOTAL		<u>4,353</u>	<u>3,633</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		151	85
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	1,122	747
Participación a trabajadores	9	75	103
Impuesto a la renta	10	97	76
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	351	211
Ingresos diferidos		<u>15</u>	<u>22</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,811</u>	<u>1,244</u>
DIVIDENDOS POR PAGAR		<u>209</u>	<u>339</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>29</u>	<u>13</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	12		
Capital social		1,305	1,305
Reserva legal		73	51
Utilidades retenidas		<u>926</u>	<u>681</u>
Patrimonio de los socios		<u>2,304</u>	<u>2,037</u>
TOTAL		<u>4,353</u>	<u>3,633</u>


William Farinango
Contador

TELESHOP CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	13	7,044	6,180
COSTO DE VENTAS	13	<u>3,572</u>	<u>3,255</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,472</u>	<u>2,925</u>
GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN:	13		
Gastos de ventas		2,762	2,080
Gastos de administración		<u>217</u>	<u>170</u>
Total		<u>2,979</u>	<u>2,250</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>493</u>	<u>675</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(27)	(25)
Intereses pagados		(8)	
Intereses ganados	13	42	34
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(2)</u>	<u>1</u>
Total		<u>5</u>	<u>10</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>498</u>	<u>685</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	75	103
Impuesto a la renta	10	<u>156</u>	<u>146</u>
Total		<u>231</u>	<u>249</u>
UTILIDAD NETA		<u>267</u>	<u>436</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


Wilfrany Farinango
Contador

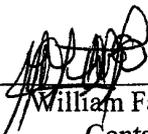
TELESHOP CÍA. LTDA.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	...(en miles de U.S. dólares)...			
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,305	23	273	1,601
Utilidad neta			436	436
Transferencia	—	<u>28</u>	<u>(28)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,305	51	681	2,037
Utilidad neta			267	267
Transferencia	—	<u>22</u>	<u>(22)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1,305</u>	<u>73</u>	<u>926</u>	<u>2,304</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Corral Jiménez
Representante Legal


William Farinango
Contador

TELESHOP CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,961	6,136
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	(5,870)	(5,320)
Gastos financieros	(27)	(25)
Intereses pagados	(1)	
Intereses ganados	37	34
Participación a trabajadores	(103)	(68)
Impuesto a la renta	(135)	(124)
Otros gastos	<u>(2)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>860</u>	<u>633</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(351)	(310)
Precio de venta de propiedades y equipos		8
Incremento de otros activos	(55)	(100)
Recuperación de préstamos a compañías relacionadas	<u>60</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(346)</u>	<u>(402)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(130)</u>	<u>(30)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	384	201
Saldos al comienzo del año	<u>751</u>	<u>550</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,135</u>	<u>751</u>

(Continúa...)

TELESHOP CÍA. LTDA.

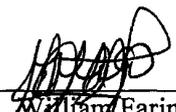
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	267	436
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y deterioro de propiedades y equipos	380	148
Baja de propiedades y equipos	11	
Amortización de otros activos	27	55
Provisión para cuentas dudosas		2
Utilidad en venta de propiedades y equipos		(1)
Provisiones para jubilación y desahucio	16	7
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(85)	(48)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	27
Inventarios	(306)	(389)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(21)	(62)
Cuentas por pagar	66	(31)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	375	367
Participación a trabajadores	(28)	35
Impuesto a la renta	21	22
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	140	57
Ingresos diferidos	<u>(7)</u>	<u>8</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>860</u>	<u>633</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Reclasificación de cuentas por cobrar corrientes a compañías relacionadas a cuentas por cobrar a largo plazo	<u>10</u>	<u>379</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Corral Jiménez
Representante Legal



Wilfrán Farinango
Contador

TELESHOP CÍA. LTDA.

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

1. OPERACIONES

Teleshop Cía. Ltda. está constituida en el Ecuador desde el 9 de enero de 1998 y su actividad principal es la comercialización y distribución de accesorios y ropa deportiva.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatoriana de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas 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.

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

Caja y sus equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos, e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas 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.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para instalaciones y adecuaciones, muebles y enseres y maquinaria y equipos y, 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente en los resultados del año.

Deterioro del valor de propiedades y equipos - Al final de cada período, la compañía evalúa los valores en libros de sus propiedades y equipos a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del

activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

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.

Otros Activos - Corresponden principalmente a concesiones y arriendos anticipados a largo plazo de locales en centros comerciales, registrados a su costo de adquisición y amortizados en línea recta en función de los plazos establecidos en los respectivos contratos.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

Adopción de las Normas Internacionales 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 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 Teleshop Cía. Ltda. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	732	751
Inversiones temporales	<u>403</u>	—
Total	<u>1,135</u>	<u>751</u>

Inversiones Temporales - Corresponden a certificados de depósito en un banco local con vencimientos hasta marzo del 2012 y con una tasa de interés nominal anual del 5.50%.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	313	217
Clientes minoristas y otros	10	21
Provisión para cuentas dudosas	<u>(26)</u>	<u>(26)</u>
Total	<u>297</u>	<u>212</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ropa	1,163	828
Accesorios	192	206
Zapatos	127	131
Suministros	<u>35</u>	<u>46</u>
Total	<u>1,517</u>	<u>1,211</u>

6. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mixsports Cía. Ltda. (1)	180	240
Distribuidora Deportiva DIDE S.A. (1)	<u>64</u>	<u>74</u>
Total	<u>244</u>	<u>314</u>

- (1) Constituyen cuentas por cobrar las cuales fueron reclasificadas a largo plazo en el 2010, en función del acuerdo firmado en dicho año. Esta cuenta genera una tasa de interés equivalente a la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador (8.17% y 8.94% al 31 de diciembre del 2011 y 2010, respectivamente).

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	845	690
Adquisiciones	351	310
Ventas y retiros	(11)	(7)
Depreciación	(211)	(148)
Deterioro (1)	<u>(169)</u>	—
Saldos netos al fin del año	<u>805</u>	<u>845</u>

- (1) Durante el año 2011, la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable de sus instalaciones y adecuaciones correspondientes a sus locales comerciales. Esta revisión condujo al reconocimiento de una pérdida por deterioro de US\$169 mil. El importe recuperable de los activos ha sido calculado basándose en su valor en uso. La tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso fue del 18.7% anual.

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Confecciones Recreativas FIBRÁN Cía. Ltda.	762	546
Equinox S.A.	80	
Mundo Deportivo Medeport S.A.	76	72
Inmobiliaria Investa S.A.	71	
Mixsports Cía. Ltda.	47	25
Distribuidora Deportiva DIDE S.A.	46	
Mildeportes S.A.	15	36
Confecciones Kamerino PO. DI. UN. Cía. Ltda.	15	
Madrigal Sports Masot Cía. Ltda.		53
Eventsports Cía. Ltda.		8
Otros	<u>10</u>	<u>7</u>
Total	<u>1,122</u>	<u>747</u>

9. 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. 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	103	68
Provisión del año	75	103
Pagos efectuados	<u>(103)</u>	<u>(68)</u>
Saldos al fin del año	<u>75</u>	<u>103</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de socios nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de socios personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	423	582
Gastos no deducibles	297	68
Otras partidas	<u>(71)</u>	<u>(65)</u>
Utilidad gravable	<u>649</u>	<u>585</u>
Impuesto a la renta causado	<u>156</u>	<u>146</u>

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	76	67
Provisión del año	156	146
Pagos efectuados	<u>(135)</u>	<u>(124)</u>
Utilización de crédito tributario de años anteriores	—	<u>(13)</u>
Saldos al fin del año	<u>97</u>	<u>76</u>

Pagos efectuados - Incluye el impuesto a la renta pagado y retenciones en la fuente y el saldo de impuesto a la renta del año anterior.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 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.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

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 el siguiente:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	38	49
Beneficios sociales	22	20
Retenciones de impuesto a la renta	19	16
Otras cuentas por pagar	<u>272</u>	<u>126</u>
Total	<u>351</u>	<u>211</u>

12. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,305,400 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>8</u>	<u>5</u>
Compras	<u>3,883</u>	<u>3,639</u>
Arriendos pagados	<u>682</u>	<u>598</u>
Gastos	<u>80</u>	<u>83</u>
Intereses pagados	<u>8</u>	<u>-</u>
Intereses ganados	<u>31</u>	<u>34</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 20 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

