

PROELECTRICA , PRODUCTOS ELECTRICOS GENERALES S.A.

**Informe sobre el examen
de los estados financieros**

**Años terminados al 31 de
Diciembre del 2011 Y 2010**



PROELECTRICA , PRODUCTOS ELECTRICOS GENERALES S.A.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

- *Balances generales*
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

PROELECTRICA , PRODUCTOS ELECTRICOS GENERALES S.A.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**





Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas de
PROELECTRICA, PRODUCTOS ELECTRICOS GENERALES S.A.
Guayaquil, Ecuador

Informe sobre los estados financieros

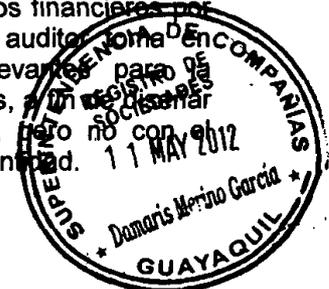
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de PROELECTRICA, PRODUCTOS ELECTRICOS GENERALES S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011-2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en los patrimonios y de los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía sobre los estados financieros

2. La Administración de PROELECTRICA, PRODUCTOS ELECTRICOS GENERALES S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor:

3. 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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor debe considerar los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, y aplicar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre el control interno de la entidad.



Incluye también la evaluación de principios de contabilidad utilizados apropiadamente y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión:

1. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de PROELECTRICA S.A. al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado es esa fecha de conformidad con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías.

Supersertel
SUPERSERTEL S.A.
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE N° 2-780

Edwin Reyes Navarrete
Edwin Reyes Navarrete
No. de Licencia
Profesional CPA - 32.774

Guayaquil, Ecuador
Abril 18, de 2012



PROELECTRICA S.A.BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

PROELECTRICA, PRODUCTOS ELECTRICOS GENERALES S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011-2010**

<u>ACTIVO</u>	NOTAS	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fondos disponibles	2	0	276.331
Cuentas por cobrar	3	6.091.912	3.761.737
Inventarios	5	5.766	0
Activo fijo	6	12.805	24.812
Otros activos	7	120.474	31.086
Total Activo		6.230.957	4.093.966
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVO</u>			
Cuentas por Pagar	8	2.023.364	199.846
Impuestos por Pagar	9	73.808	81.738
Provisiones y Beneficios de Ley	9	19.195	33.138
Poblignaciones por Pagar	9	18.689	0
Total Pasivo		2.135.056	314.722
Obligaciones a largo plazo	10	3.365.185	3.214.489
Jubilación Patronal	10	17.990	17.990
 <u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	11	1.000	1.000
Aporte Aumento de Capital		100.000	100.000
Reserva legal		28.294	18.532
Resultados acumulados		427.040	362.616
Utilidad del ejercicio		156.392	64.617
Total Patrimonio		712.726	546.765
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		6.230.957	4.093.966

Vea notas a los estados financieros

PROELECTRICA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	NOTAS	Años terminados al	
		31 de diciembre del	
		2011	2010
INGRESOS OPERACIONALES:			
Intereses ganados		-	
Ingresos por servicios (Nota 12)		2.935.507	2.709.604
		<u>2.935.507</u>	<u>2.709.604</u>
EGRESOS OPERACIONALES:			
Costo de Venta (Nota 13)		(2.186.915)	(1.487.740)
Otros Egresos			0
Gastos de operación (Nota 14)		(617.137)	(1.111.165)
		<u>(2.804.052)</u>	<u>(2.598.905)</u>
Margen bruto		<u>131.455</u>	<u>110.699</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS) OPERACIONALES			
Otros ingresos operacionales - arrendamientos			
		<u>0</u>	<u>0</u>
Margen operacional, neto		131.455	110.699
Ingresos (egresos) no operacionales			
Otros ingresos		26.697	1.485
Otros egresos (nota 14)		(1.760)	(15.079)
		<u>156.392</u>	<u>97.105</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTOS			
Participación a los trabajadores		23.459	16.605
Impuesto a la renta		35.312	29.477
Reserva Legal		9.762	
UTILIDAD NETA (Nota 16)		<u>87.859</u>	<u>51.023</u>

Vea notas a los estados financieros

PROELECTRICA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2010

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Aporte Aum-Capital</u>	<u>Reserva especial</u>	<u>Revalorización del patrimonio</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Totales</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1.000	18.532	100.000	0	0	362.616	64.617	546.765
Transferencias en cuentas Patrimoniales						64.617	-64.617	0
Utilida del ejercicio							156.392	156.392
Transferencias a Reserva Legal		9.762						9.762
Ajustes						-193		-193
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>1.000</u>	<u>28.294</u>	<u>100.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>427.040</u>	<u>156.392</u>	<u>712.726</u>

Vea notas a los estados financieros

Proeléctrica
Estado de Flujo de Efectivo
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011
(En dólares estadounidenses)

Flujos de Efectivo por Actividades de Operación

Utilidad Contable	156.392
<i>Ajustes para reconciliar la pérdida neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación</i>	
Depreciación	
Provisión de cuentas malas	
Participación trabajadores e impuesto a la renta	68.533
<i>Cambios netos en activos y pasivos</i>	
Cuentas por cobrar	(2.419.816)
Inventarios	(5.766)
Cuentas por pagar	1.761.623
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(439.034)</u>

Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión

Compra de acciones y/o pólizas	0
Compras, transferencias y ajustes netos de activos fijos	12.007
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>12.007</u>

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento

Disminución de obligaciones bancarias	150.696
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>150.696</u>
Aumento neto del efectivo	(276.331)
Efectivo al inicio del período	276.331
Efectivo al final del período	<u>0</u>
	0
	0

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

**PROELECTRICA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

PROELECTRICA S.A.:

La Compañía se constituyó en el Ecuador en agosto 4 de 1.988 en la Ciudad de Guayaquil y su objetivo principal es la Compra, Venta de materiales eléctricos, incluido postes. Las operaciones de la Compañía están reglamentadas por las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Su Capital Social

Tiene un capital de \$1.000,00 dividido en veinticinco mil acciones de un valor de 0.04 cada una

Sus accionistas son:

- Coprelec S.A. 50%
- Inesa S.A. 50%

Coprelec S.A. Es una Compañía que se dedica a las actividades de ingeniería Civil
Inesa S.A. Es una Compañía que se dedica a las Instalaciones eléctricas en general

ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Las actividades operativas de la empresa esta dado por la venta e instalación de materiales eléctricos y postes.

1. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS:

a) Preparación de los estados financieros -

La compañía mantiene sus registros de partida doble de acuerdo a disposiciones de la Ley con sujeción a los principio de contabilidad generalmente aceptados vigentes en el país por la Federación Nacional de Contadores sin perjuicio de las facultades que tiene la Superintendencia de Compañías, entidad encargada del control y vigilancia de la compañía auditada. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas y prácticas con base establecidas por la Superintendencia de Compañías y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Propiedades Plantas y Equipos-

Los activos fijos son registrados al costo de adquisición, mientras que .La depreciación es cargada al estado de resultado de acuerdo a las disposiciones vigentes, La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

<u>Activos</u>	<u>%</u>
Equipos de Oficina	10
Vehículos	20
Equipos de Computación	33

PROELECTRICA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

c) Ingresos por Ventas-

Los ingresos son originados por la venta de postes, materiales y equipos utilizados en la industria de la electrificación.

Las ventas son realizadas al contado aproximadamente en un 25% y a Crédito en un 75%.

Entre sus principales clientes se encuentran instituciones del Estado Corporación Nacional de Telecomunicaciones, Empresas eléctricas y Municipios.

d) Participación de los empleados en las utilidades-

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir el 15% de su utilidad líquida anual, antes del impuesto sobre la renta, estas deben ser con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

e) Impuesto a la Renta-

De acuerdo a lo establecido en el artículo 37, de la Ley de Régimen Tributario Interno, las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país que obtengan ingresos gravables, estarán sujetos a la tarifa impositiva del veinte y cuatro (24%) sobre su base imponible

f) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"-

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Siendo PROELECTRICA S.A. una compañía PYMES; sujeta y regulada por la Superintendencia de Compañías, será en enero primero del año 2012, el año de su aplicación, y el año 2011 el de su transacción.

2. FONDOS DISPONIBLES:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se presentan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	-0-	186.872
Bancos locales	-0-	89.459
	<u>-0-</u>	<u>276.331</u>

Los saldos de las cuentas de bancos fueron revisados contra los Estados de cuentas Bancarios, determinándose el registro conciliatorio de todas las transacciones y la razonabilidad de sus saldos al cierre del ejercicio auditado, dichos saldos fueron registrados en cuentas del pasivo, "Sobregiros bancarios".

PROELECTRICA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se presentan como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Clientes	2.274.540	1,574,075
Partes Relacionadas	3.761,899	2.012,561
Provisional de gastos	37.395	28.497
Anticipo a Proveedores Nacionales	64.551	104..904
Depósitos en Garantía		
Otras Cuantías Por Cobrar	12.928	9.370
	<u>6.151.313</u>	<u>3.729.407</u>
Cuentas por cobrar varias		
Impuestos y Gastos Anticipados	-0-	91,731
Impuestos y pagos en exceso		
	<u>6.151.313</u>	<u>3.821.138</u>
Provisión para cuentas por cobrar	<u>(59,401)</u>	<u>(59,401)</u>
Total Neto	6.091.912	3.761.737

Clientes; Corresponde a valores facturados por instalaciones y venta de postes y materiales eléctricos, Incluye principalmente valores por cobrar a instituciones del Estado como son: Corporación Nacional de Telecomunicaciones, Empresas Eléctricas, Municipios, Petroecuador, Empresa eléctrica pública, etc..

Partes Relacionadas; Corresponde a valores por cobrar entre Filiales, las principales transacciones con partes relacionadas están dadas por Transferencia de valores a Inproel S.A. por aproximadamente \$3,300,000,00

Provisional de Gastos; Son valores entregados a empleados comisionistas de la empresa, para gastos de movilización, viajes y estadías dentro y fuera de la ciudad, para la entrega de ofertas y finiquito de negociaciones principalmente con entidades del Estado.

Anticipos a Proveedores; Son valores entregados a terceros por concepto de instalaciones, transportes de postes y materiales eléctricos.

Otras Cuentas por Cobrar; Incluye principalmente \$8.297,00 valores entregados por concepto de préstamos a empleados y funcionarios

4. PROVISION PARA CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2011, la compañía mantiene provisiones para cubrir el riesgo de pérdidas en los activos, por un total de US\$59.401 Durante el presente período el movimiento de provisión es como sigue:

	Cuentas por Cobrar	Total
Saldo al 1-01-2010	(59.401)	(59.401)
Provisiones constituidas durante el año	-0-	-0-
Castigos		
Saldo al 31-12-2011	<u>(59.401)</u>	<u>(59.401)</u>

PROELECTRICA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

La administración de la entidad considera que las provisiones constituidas cubren las eventuales pérdidas que pueden derivarse de la falta de recuperación de activos. Por tal motivo no ha efectuado provisiones para el año 2011.

La base para la provisión esta dada por el 1% sobre el valor de las facturas impagas emitidas dentro de un mismo año.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se presentan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventario	5.766	-0-
	<u>5.766</u>	<u>-0-</u>

6. ACTIVO FIJO:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2010</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2011</u>
Equipos de Computación	351			351
Maquinaria y Equipo de Oficina	2.340			2.340
Vehículos	37.648		10.000	27.648
Otros				
Sub total	<u>40.339</u>		<u>10.000</u>	<u>30.339</u>
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(15.527)</u>	<u>(5.840)</u>	<u>3.833</u>	<u>(17.534)</u>
Total	<u>24.812</u>	<u>(5.840)</u>	<u>3.833</u>	<u>12.805</u>

En el año 2011, la administración vendió un vehículo por US\$6,000 obteniendo una pérdida en venta de activo fijo por US\$166.67.

7. OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se presentan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Crédito tributario e Impuestos pagados en exceso	31.703	29.920
Otros activos	88.771	1.166
	<u>120.474</u>	<u>31.086</u>

Impuestos pagados en exceso; corresponden a créditos tributarios de años anteriores.

PROELECTRICA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

8. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se presentan como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Sobregiros Bancarios	11.122	-0-
Proveedores Locales	24.932	14.176
Relacionados Locales	1.985.515	183.874
Otras cuentas por pagar	1.796	1.796
Varios	-0-	-0-
	<u>2.023.365</u>	<u>199.846</u>

Sobregiros bancarios- originado por cheques girados al cobro en el mes de diciembre de 2011, "Banco de Guayaquil".

Relacionadas Locales- Representa transferencias y compras realizadas entre filiales; entre la más representativa tenemos

\$1.091.393,00 por compra de materiales año 2011 a filial "Comprelec S.A."

\$ 32.983,00 por compra de materiales año 2011 a filial "Siselec S.A."

\$ 114.252,00 Dermicon S.A.

\$ 186.000,00 Transferencia Enerluz S.A.

9 IMPUESTOS, PROVISIONES Y BENEFICIOS DE LEY

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se presentan como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Impuesto por Pagar Oblig/Tributaria	60.355	81.738
Provisiones de Ley	32.648	31.985
Obligaciones IESE	18.689	1.153
	<u>111.692</u>	<u>114.876</u>

Impuestos por Pagar; Corresponden a retenciones del IVA, e Impuesto por pagar a instituciones reguladoras.

Provisiones:

Decimo Tercer sueldo	1.225
Décimo Cuarto Sueldo	3.625
Fondo de Reserva	11.164
Aporte Patronal SECAP-IECE	3.182

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por los últimos años como dispone la Ley, Los años 2008 al 2010, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

PROELECTRICA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, 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.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se presentan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Jubilación Patronal	17.990	17.990
Anticipos de Clientes	3.330.295	3.214.489
Dividendo Accionistas	34.890	0
	<u>3.383.175</u>	<u>3.232.479</u>

Anticipo de Clientes; US\$3.330.295 corresponden a anticipos entregados por clientes para compras de materiales relacionados con la fabricación e instalación eléctrica. Entre los principales clientes se tiene a: Corporación Nacional de Telecomunicaciones, Empresas Eléctricas. Dichos anticipos son cancelados una vez que se ha terminado la obra.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 25.000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una; siendo sus accionistas la Compañía COMPRELEC S.A. E INESA S.A. los mismos que se encuentran domiciliados en Ecuador. Capital Social \$1.000

Reserva Legal:

De acuerdo con las leyes vigentes, La Ley de Compañías, exige que las Compañías Anónimas deban destinar por lo menos el 10% de sus utilidades líquidas anuales a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2011 la Reserva Legal es de US\$18.532

Aportes futuro aumento de capital:

Corresponden a valores entregados por el accionista Instalaciones Electromecánicas Inesa S.A. para aumento de capital, al 31 de diciembre de 2011, es de US\$100.000

PROELECTRICA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

12. INGRESOS POR VENTA:

Durante el año 2011, han existido ingresos por la venta de materiales eléctricos e instalación de postes para alumbrado, en un monto de US\$ 2.935.507.

13. COSTO DE VENTA :

El costo de venta esta dado por las compras de materiales eléctricos que son utilizados para la venta a contratistas, al 31 de diciembre las compras que generaron el costo de venta, se establece en \$1.490.764, los costos por ventas de transportes, instalación de postes y asesoría técnica fueron de \$696.151, generando así un costos total de \$2.186.915

14 GASTOS DE OPERACION:

Al 31 de diciembre del 2011 los gastos generales registra \$618.897

15. PARTICIPACIONES A EMPLEADOS E IMPUESTOS:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir el 15% de su utilidad líquida anual, antes del impuesto sobre la renta

16. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 24% sobre la utilidad tributable anual, en el caso que se reinviertan las obtendrá una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido. La base de este cálculo para el 2011 se determinó como sigue:

Utilidad antes de impuestos y participaciones	156.392
Menos: 15% Participación a trabajadores	(23.459)
Utilidad antes de Impuestos	132.933
Mas Gastos no deducibles	14.291
Saldo utilidad gravable	147.224
24% Impuesto causado	35.312
10% Reserva Legal	9.762

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre Diciembre 31, 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 18 de 2012) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se han revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.
