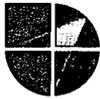


AGROPLASTICOS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011





Paredes Santos

& ASOCIADOS CIA. LTDA

- AUDITORES INDEPENDIENTES -

Member of the Network



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 23 de abril del 2012

A los señores Accionistas de:

AGROPLASTICOS S.A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Agroplásticos S.A., que comprenden al estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Agroplásticos S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría 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 toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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.

AGROPLASTICOS S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	DICIEMBRE 31 <u>2011</u>	DICIEMBRE 31 <u>2010</u>	ENERO 1 <u>2010</u>
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	351,884	406,367	293,340
Cuentas y documentos por cobrar				
Clientes comerciales	7	3,247,106	3,243,259	3,059,007
Otras cuentas por cobrar		136,143	152,275	149,126
Activo por impuestos corrientes		362,345	275,074	177,491
Inventarios	8	1,630,198	1,167,107	738,717
Total del activo corriente		<u>5,727,676</u>	<u>5,244,082</u>	<u>4,417,681</u>
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	12	39,628	77,785	36,287
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	9	1,666,623	1,586,772	1,639,405
Total del activo		<u><u>7,433,927</u></u>	<u><u>6,908,639</u></u>	<u><u>6,093,373</u></u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>				
PASIVO CORRIENTE				
Proveedores		2,456,287	2,574,114	1,856,500
Otras cuentas por pagar		47,586	10,331	4,953
Préstamos		-	-	112,277
Pasivo por impuestos corrientes	10	232,328	197,655	239,160
Provisiones	11	105,681	87,256	71,673
Total del pasivo corriente		<u>2,841,882</u>	<u>2,869,356</u>	<u>2,284,563</u>
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	12	292,627	296,619	289,119
BENEFICIOS DEFINIDOS	13	64,983	59,181	49,701
PATRIMONIO (según estado adjunto)		<u>4,234,435</u>	<u>3,683,483</u>	<u>3,469,990</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u><u>7,433,927</u></u>	<u><u>6,908,639</u></u>	<u><u>6,093,373</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Manuel Varón
 Gerente General


 C.P.A. Cecibel Armijos
 Contadora General

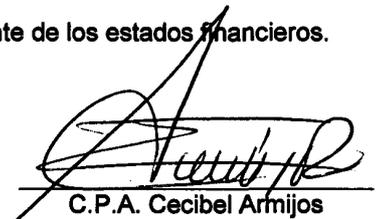
AGROPLASTICOS S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas		9,552,237	7,949,092
Costo de ventas	14	(8,114,521)	(6,584,288)
		<hr/>	<hr/>
Utilidad Bruta		1,437,716	1,364,804
Gastos operativos			
Gastos de administración	15	(605,896)	(791,325)
Gastos de ventas	16	(227,578)	(215,813)
		<hr/>	<hr/>
Utilidad (pérdida) Operacional		604,242	357,666
Otros ingresos (egresos)			
Resultado financiero, neto		15,346	(14,534)
Otros ingresos (egresos), netos		94,605	(58,451)
		<hr/>	<hr/>
Utilidad antes de impuesto a la renta		714,193	284,681
Impuesto a la renta	12	(161,261)	(71,188)
		<hr/>	<hr/>
Utilidad neta del año		552,932	213,493
Otro resultado integral:			
Pérdida actuarial por beneficios definidos		(1,980)	-
		<hr/>	<hr/>
Resultado integral del año		<u>550,952</u>	<u>213,493</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Manuel Varón
Gerente General



C.P.A. Cecibel Armijos
Contadora General

AGROPLASTICOS S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital	Reservas		Resultados		Total
	Social	Legal	Capital	Adopción NIIF	Acumulados	
Saldo al 1 de enero de 2010	510,000	198,090	404,353	758,494	1,599,053	3,469,990
Resultado integral del año	-	-	-	-	213,493	213,493
Saldo al 31 de diciembre de 2010	510,000	198,090	404,353	758,494	1,812,546	3,683,483
Apropiación reserva legal	-	31,549	-	-	(31,549)	-
Resultado integral del año	-	-	-	-	550,952	550,952
Saldo al 31 de diciembre de 2011	510,000	229,639	404,353	758,494	2,331,949	4,234,435

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Manuel Varón
 Gerente General


 C.P.A. Cecibel Armijos
 Contadora General

AGROPLASTICOS S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	9,442,085	7,492,076
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(9,346,962)	(6,953,146)
Impuesto a la renta de la Compañía	(206,384)	(261,881)
Otros Ingresos (egresos),neto	203,263	1,251
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>92,002</u>	<u>278,300</u>
Flujos de efectivo aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de propiedad, planta y equipo, neto	(146,485)	(52,997)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(146,485)</u>	<u>(52,997)</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento:		
Disminución de préstamos	-	(112,277)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(112,277)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(54,483)	113,026
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio de año	406,367	293,341
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<u>351,884</u>	<u>406,367</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

AGROPLASTICOS S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Conciliación del resultado neto del período con los flujos de efectivo provistos por actividades de operación		
Resultado antes de impuesto a la renta	714,193	284,681
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	66,633	105,631
Provisiones	110,000	296,127
Impuesto a la renta	(161,261)	(71,188)
Otros ajustes	(1,980)	-
	<u>727,585</u>	<u>615,251</u>
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Documentos y cuentas por cobrar	(146,830)	(622,610)
Inventarios	(463,090)	(428,390)
Documentos y cuentas por pagar	(49,891)	688,988
Provisiones y acumulaciones	24,228	25,061
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u><u>92,002</u></u>	<u><u>278,300</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Manuel Varón
 Gerente General


 C.P.A. Cecibel Armijos
 Contadora General

AGROPLASTICOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 1 – ANTECEDENTES

La Compañía fue constituida mediante escritura pública el 03 de agosto de 1995 con la denominación de Plastilene Ecuador S.A., posteriormente con fecha 02 de septiembre del 2008 se procedió al cambio de denominación a Agroplásticos S.A.

El objeto social de la Compañía corresponde a transformar, distribuir, fabricar, importar y en general comprar y vender artículos de plástico y sus correspondientes materias primas; comercializadas principalmente a la industria agrícola dedicada al cultivo de flores.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de Agroplásticos S.A., constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 3. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del año 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Ver página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Compañía estima que la adopción de las nuevas NIIF, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

b) Traducción de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera cuando se producen se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del cobro ó pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye a fondos fijos y por depositar, depósitos en instituciones bancarias e inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS
CONTABLES
(Continuación)**

d) Activos y pasivos financieros

La Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "clientes y otras cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "proveedores y otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Cientes y otras cuentas por cobrar están representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar; son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Proveedores y otros pasivos financieros están representados en el estado de situación financiera por: proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

Proveedores y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS
CONTABLES
(Continuación)**

Cientes y otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de bienes y prestación de servicios en el curso normal de su operación. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Debido a que la Compañía vende sus productos y servicios en un plazo de hasta 45 días, sobre sus saldos vencidos realiza estimaciones de deterioro por estas cuentas a cobrar.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos a proveedores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, principalmente a proveedores que son equivalentes a su costo amortizado.

Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días.

e) Deterioro de activos financieros

Las cuentas por cobrar se reconocen por el importe de los productos y servicios facturados, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de incobrabilidad con los clientes. La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al valor nominal de la cartera, debido a que las transacciones no mantienen costos significativos asociados. Además se establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

f) Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que sea menor. El costo se determina usando el método de promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos necesarios para llevar a cabo la venta.

g) Propiedad, planta y equipo

Se muestra al costo de adquisición menos la depreciación acumulada.

El costo de la propiedad, planta y equipo; y, la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causan. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

(Ver página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos, las vidas útiles y valores residuales usados en el cálculo de la depreciación.

<u>Activo</u>	<u>Vida Útil (años)</u>
Edificios e instalaciones	50
Maquinaria y equipo	10 y 15
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable (ver Nota 2-h)

h) Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperar su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles en los que generan flujo de efectivo identificable (unidad generadora de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de los estados financieros para determinar posibles efectos por deterioro.

i) Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS
CONTABLES
(Continuación)**

A partir del ejercicio fiscal 2010, entró en vigor la norma que exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

j) Beneficios a los trabajadores

Beneficios de corto plazo - Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

La participación de los trabajadores en las utilidades que se calcula en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación vigente y se registra con cargo a resultados.

Vacaciones - Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre una base devengada.

Décimo tercer y décimo cuarto - Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente.

Beneficios de largo plazo (jubilación patronal y desahucio) - la provisión es determinada anualmente con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, aplicando el método de Costo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS
CONTABLES
(Continuación)**

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes a la provisión, basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año, las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

k) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- la Compañía no conserva para sí, ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad;
- es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

l) Gastos

Se registran en base a lo devengado.

m) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto se ha estimado confiablemente. No se reconocen provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salida de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo. Se reconoce una provisión aun cuando la probabilidad de salida de recursos respecto de cualquier partida específica incluida en la misma clase de obligaciones sea menor.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones de mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación.

(Ver página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

n) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que son aprobados por la junta de accionistas.

NOTA 3 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF.

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por medio del cual estas normas entrarían 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 que, por ser una empresa ubicada en el segundo grupo, las NIIF entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas. Observando aspectos de dicha Resolución, la Compañía elaboró un cronograma de implementación y una conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2010, debidamente aprobada por la Junta General de Accionistas. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, fueron contabilizados durante el año 2011, los cuales fueron aprobados por la Junta General de Accionistas.

Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF:

a) Conciliación del Patrimonio Neto elaborado según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y el según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010.

	<u>31 de diciembre del</u> <u>2010</u>	<u>1 de enero del</u> <u>2010</u>
Patrimonio neto según NEC	3,026,983	2,711,496
Provisión para cuentas incobrables (1)	(156,087)	(73,493)
Valor neto de realización inventarios (2)	(4,519)	(21,956)
Remediación depreciación acumulada (3)	30,001	155,603
Incremento en propiedad, planta y equipo (4)	-	797,716
Incremento beneficios empleados (5)	(5,387)	(49,701)
Ajuste otros pasivos financieros (6)	-	203,156
Activos y pasivos por impuestos diferidos (7)	33,998	(252,831)
Efecto adopción NIIF en resultados	758,494	-
Total ajustes, neto	656,500	758,494
Patrimonio neto bajo NIIF	3,683,483	3,469,990

(Ver página siguiente)

NOTA 3 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF.

(Continuación)

- (1) *Reversión de provisión por incobrables:* La provisión acumulada de incobrables de las cuentas por cobrar se compone de un importe específico por las pérdidas ya incurridas, más un importe general por las pérdidas esperadas futuras. Las NIIF no permiten reconocer una desvalorización basada en las pérdidas esperadas futuras, más bien exige reconocer las pérdidas estimadas totales, con cargo a los resultados acumulados al 01 de enero de 2010. El efecto sobre los resultados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 también se reconoce en la ganancia de ese ejercicio según las NIIF.
- (2) *Ajuste para reconocer los inventarios a su valor neto de realización:* Las NIIF requieren que los inventarios se midan al costo o al valor neto de realización, según cuál sea el menor. Por tal motivo la Compañía ajustó sus inventarios con una provisión por deterioro al 01 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010 por US\$ 10,097 y US\$ 2,021, respectivamente. Adicionalmente se registraron ajustes para corregir la absorción de costos indirectos fijos, con base en la capacidad normal de la planta.
- (3) *Remediación de la depreciación acumulada:* La NIC 16 requiere que los activos fijos se deprecien con base en la utilización esperada de los activos dentro de la Compañía. Tal como lo explica la Nota 2, se ha considerado nuevas estimaciones de vida útil a los rubros de construcciones, edificaciones y algunas partes de la maquinaria. Adicionalmente se ha procedido a separar el costo del terreno incluido como parte del rubro de edificaciones. Con el cambio en estas estimaciones se ajustó a los activos fijos con una reducción en el saldo de la depreciación acumulada al 01 de enero y 31 de diciembre del 2010 por US\$24,550 y US\$ 30,000, respectivamente; y, un incremento en las utilidades retenidas en los referidos importes respectivamente.
- (4) *Incremento en activo fijo – costo atribuido:* la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido a sus terrenos y edificios, lo que generó un incremento patrimonial de aproximadamente US\$ 798,000 y un menor cargo (US\$ 738) a resultados del 2010 por concepto de depreciación.
- (5) *Incremento en beneficios empleados a largo plazo:* La Compañía reconoció los costos relacionados con sus planes de pensiones considerando los cargos deducibles. Según las NIIF, los pasivos por planes de pensiones se reconocen considerando suposiciones actuariales. En consecuencia, los pasivos por pensiones han sido reconocidos en su totalidad, con cargo a los resultados acumulados.
- (6) *Ajuste en otros pasivos financieros:* En el reconocimiento de activos y pasivos de acuerdo con lo que establece la NIIF 1, la Compañía disminuyó pasivos financieros por US\$ 203,157, debido a que estos no requerían el sacrificio de recursos económicos para su liquidación lo que incrementó sus utilidades retenidas en dicho valor.
- (7) *Reconocimiento de impuestos diferidos:* Los ajustes relacionados con la transición a las NIIF originan diferencias temporarias. De acuerdo con las políticas contables de la Nota 2, la Compañía debe registrar esas diferencias. Los ajustes por el efecto del impuesto a las ganancias diferido se han reconocido de manera coherente con la transacción subyacente con la que se relacionan, ya sea afectando resultados acumulados o un componente separado de patrimonio.

Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes de los activos y pasivos generados por la

aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos y pasivos por impuestos diferidos. Al 01 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por US\$ 36,287 y US\$ 77,785 respectivamente; y, pasivos por impuestos diferidos por US\$ 249,359 y US\$ 256,860, respectivamente.

- b) **Conciliación de la utilidad neta elaborada según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y según las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.**

	<u>31 de diciembre</u> <u>del 2010</u>	
Utilidad neta del año según NEC		315,486
Beneficios definidos	(1)	(5,387)
Gasto por depreciación	(2)	30,001
Ajuste inventarios	(3)	(4,519)
Ajuste cuentas incobrables	(4)	(156,087)
Ajuste impuestos a las ganancias	(5)	33,999
Resultado Integral del año según NIIF		213,493

- (1) *Incremento en el gasto por beneficios definidos:* Según los PCGA anteriores, La Compañía reconoció los costos relacionados con sus planes de pensiones considerando los cargos deducibles. Según las NIIF, los pasivos por planes de pensiones se reconocen considerando suposiciones actuariales. En consecuencia, los pasivos por pensiones han sido reconocidos en su totalidad, con cargo a los resultados acumulados.
- (2) *Ajuste al gasto depreciación de activos fijos:* La NIC 16 requiere que los activos fijos se deprecien con base en la utilización esperada de los activos dentro de la Compañía. Tal como lo explica la Nota 2, hemos considerado nuevas estimaciones de vida útil a los edificios y algunas partes de maquinaria. Con el cambio en estas estimaciones se ajustó al gasto depreciación en este valor.
- (3) *Ajuste a inventarios:* Las NIIF requieren que los inventarios se midan al costo o al valor neto de realización, según cuál sea el menor.
- (4) *Ajuste al gasto por cuentas incobrables:* Según los PCGA locales, el gasto por cuentas incobrables se compone de un importe específico por las pérdidas ya incurridas, más un importe general por las pérdidas esperadas futuras. Las NIIF no permiten reconocer una desvalorización basada en las pérdidas esperadas futuras, por lo que este importe se ha ajustado en el monto mencionado.
- (5) *Ajuste al gasto impuesto por diferencias temporarias:* Los ajustes relacionados con la transición a las NIIF originan diferencias temporarias. De acuerdo con las políticas contables de la Nota 2, la Compañía debe registrar esas diferencias. Los ajustes por el efecto del impuesto a las ganancias diferido se han reconocido de manera coherente con la transacción subyacente con la que se relacionan, en el resultado integral del año.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Deterioro de activos.-** A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- **Vida útil de la propiedad, planta y equipo.-** Como se describe en la Nota 2, la Compañía revisó la vida útil estimada de los activos fijos al final de cada período anual. El efecto financiero de esta revisión, asumiendo que los activos se mantienen hasta el final de su vida útil estimada, es la disminución en el gasto de depreciación en el período actual y por los próximos tres años por aproximadamente US\$ 49,500.

NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

(Ver página siguiente)

NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS
(Continuación)

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte a un instrumento financiero incumpla en una obligación o compromiso que ha suscrito la Compañía que presente como resultado una pérdida financiera para esta. Este riesgo surge principalmente en el efectivo y la cuentas por cobrar a clientes. El efectivo es mantenido solo en instituciones de prestigio.

Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, entre otras, produzca pérdidas económicas debido a la desvalorización de activos, debido a la nominación de estos a dichas variables.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidados entregando efectivo u otros activos financiero, o que estas obligaciones deban liquidarse de manera desfavorable para la Compañía. La Compañía monitorea semanalmente sus flujos de caja para evitar endeudamiento con instituciones financieras y mantiene una cobertura adecuada para cubrir sus operaciones.

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas Corrientes	247,907	173,788
Fondos fijos y por depositar		
Caja general	103,777	232,379
Caja chica	200	200
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>351,884</u>	<u>406,367</u>

NOTA 7 – CLIENTES COMERCIALES

(Ver página siguiente)

NOTA 7 – CLIENTES COMERCIALES
(Continuación)

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes comerciales	3,672,335	3,815,491
Menos:		
Provisión cuentas dudosas	(1) (425,229)	(572,232)
Saldo al 31 de diciembre del 2010 y 2009	<u>3,247,106</u>	<u>3,243,259</u>

(1) Los movimientos del año de la provisión para cuentas dudosas es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	572,232	354,661
Adiciones	110,000	296,127
Utilizaciones	(2) (257,003)	(78,556)
Saldo final al 31 de diciembre 2011 y 2010	<u>425,229</u>	<u>572,232</u>

(2) Incluye un ajuste a la provisión por US\$. 183.533

NOTA 8 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materias primas	849,337	535,857
Productos terminados	133,960	126,530
Mercaderías en tránsito	646,901	504,720
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>1,630,198</u>	<u>1,167,107</u>

NOTA 9 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Ver página siguiente)

**NOTA 9 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)**

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS DEPRECIABLES		
Construcciones y edificaciones	799,790	778,825
Maquinaria y equipo	1,198,716	1,108,434
Muebles y enseres	64,546	64,546
Vehículos	71,665	43,460
Equipos de computación	94,565	87,532
ACTIVOS NO DEPRECIABLES		
Terrenos	219,804	219,804
Total de propiedad, planta y equipo	<u>2,449,086</u>	<u>2,302,601</u>
Menos:		
Depreciación acumulada	(782,463)	(715,829)
Total al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>1,666,623</u></u>	<u><u>1,586,772</u></u>

Los movimientos del año de esta cuenta han sido como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	1,586,772	1,639,406
Adiciones y retiros (netos)	146,485	52,997
Depreciación del año	(66,634)	(105,631)
Saldo final al 31 de diciembre 2011 y 2010	<u><u>1,666,623</u></u>	<u><u>1,586,772</u></u>

NOTA 10 – PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta de la Compañía	127,095	105,186
Retenciones del impuesto al valor agregado	98,235	88,808
Retenciones del impuesto a la renta	6,998	3,661
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>232,328</u></u>	<u><u>197,655</u></u>

NOTA 11 – PROVISIONES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales laborales	4,933	5,419
15% Participación trabajadores	93,313	74,236
Seguridad social (IESS)	7,422	6,774
Otras menores	13	827
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>105,681</u>	<u>87,256</u>

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

El movimiento en el activo y pasivo por impuestos diferidos y las partidas que le dieron origen, se muestran a continuación:

<u>ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO</u>	Diciembre 31		Enero 1
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	77,785	36,287	-
Cuentas por cobrar comerciales	(45,864)	39,022	18,373
Inventarios al valor neto de realización	7,846	1,130	5,489
Obligaciones por beneficios definidos	(139)	1,346	12,425
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>39,628</u>	<u>77,785</u>	<u>36,287</u>

<u>PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO</u>	Diciembre 31		Enero 1
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	296,619	289,119	-
Activos fijos	(1,960)	7,500	238,330
Pasivos financieros	(2,032)	-	50,789
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>292,627</u>	<u>296,619</u>	<u>289,119</u>

(Ver página siguiente)

**NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO
(Continuación)**

Conciliación del impuesto a la renta corriente

	Diciembre 31	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Impuesto diferido</u>		
Diferencias temporales	<u>34,166</u>	<u>(33,998)</u>
	34,166	(33,998)
<u>Impuesto corriente</u>		
Impuesto a la renta del año	127,095	105,186
saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>161,261</u></u>	<u><u>71,188</u></u>

NOTA 13 – BENEFICIOS DEFINIDOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Jubilación patronal	54,842	51,085
Bonificación por desahucio	10,141	8,096
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>64,983</u></u>	<u><u>59,181</u></u>

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado servicios de forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS".

NOTA 14 – COSTO DE VENTAS

(Ver página siguiente)

**NOTA 14 – COSTO DE VENTAS
(Continuación)**

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Importación de bienes no producidos	663,397	159,424
Inventario inicial de materia prima	547,975	444,703
Importaciones de materias primas	7,311,686	6,133,441
Inventario final de materia prima	(888,534)	(547,975)
Inventario inicial de producto terminado	140,887	70,627
Inventario final de producto terminado	(150,422)	(140,887)
Mano de obra	169,564	129,640
Otros de personal	13,273	22,370
Mantenimiento y reparaciones	61,020	42,013
Combustible	2	947
Suministros y materiales	84,589	75,937
Seguros	24,974	23,376
Depreciaciones de activos fijos	52,809	90,850
Energía eléctrica	80,451	75,490
Pagos por otros	2,850	4,332
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>8,114,521</u>	<u>6,584,288</u>

NOTA 15 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos del personal	129,303	107,974
Honorarios	120,258	159,005
Arrendamientos	-	6,489
Afiliaciones y contribuciones	26,695	17,604
Seguros	13,231	13,330
Servicios básicos	71,819	71,344
Mantenimiento y reparación	11,983	8,348
Gastos de viaje	31,637	32,212
Depreciaciones	13,825	14,781
Provisión cuentas dudosas	110,000	296,127
Pérdida por deterioro	27,079	2,021
Otros menores	50,066	62,090
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>605,896</u>	<u>791,325</u>

NOTA 16 – GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos del personal	98,591	77,919
Servicios básicos	689	887
Transporte	106,722	94,720
Publicidad	12,973	22,922
Mantenimiento y reparación	118	963
Otros menores	8,485	18,402
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>227,578</u>	<u>215,813</u>

NOTA 17 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el capital social de la Compañía fue de US\$. 510.000 dividido en 510.000 acciones de valor nominal de US\$. 1 dólar estadounidense por cada acción.

NOTA 18 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 19 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de abril del 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 hayan revelado en los mismos.