

RAMIRO ALMEIDA M.
AUDITOR EXTERNO
REG. NAC. SC-RNAE-057

Francisco de Nates 207 y Mariano Echeverría
almeida_p@cablemodem.com.ec Telf. 098307531 2456228
Quito - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO

(Expresado en dólares)

A los señores accionistas de:

AGROGANADERA ESPINOSA CHIRIBOGA S.A.

He auditado los estados financieros adjuntos de AGROGANADERA ESPINOSA CHIRIBOGA S.A. , que comprende los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Compañía es la responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes, causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basado en la auditoría que fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que la auditoría se cumpla con requisitos éticos, sea planificada y realizada la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

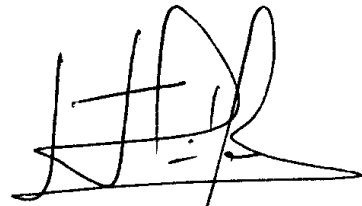
Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, 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, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría realizada provee una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

En mi opinión, los referidos estados financieros, mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGROGANADERA ESPINOSA CHIRIBOGA S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas ecuatorianas de contabilidad.

Quito, 28 de abril del 2012

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 057



Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
Activo Corriente:	Notas	2011	2010	Pasivo Corriente:	Notas	2011	2010
Caja - bancos		414,355	136,366	Préstamos bancarios		16,887	22,138
Documentos y cuentas por cobrar:				Porción corriente del pasivo a largo plazo	7	392,221	353,980
Cientes		357,230	437,478	Documentos y cuentas por pagar:			
Deudores varios		112,216	79,009	Proveedores		600,915	347,775
Provisión cuentas dudosas	4	-12,261	-9,512	Compañías relacionadas	3	0	23,272
		457,185	506,975	Obligaciones laborales y fiscales		78,068	26,841
Inventarios:				Varios acreedores		267,521	144,650
Insunios y materiales		44,361	63,120			946,504	542,538
Repuestos y herramientas		16,400	16,400	Gastos acumulados	8	71,288	58,536
Cultivos en proceso vegetativo		63,875	73,233				
		124,636	152,753	Total pasivo corriente		1,426,900	977,192
Pagos anticipados		213,241	94,754	PASIVO A LARGO PLAZO			
Total activo corriente		1,209,417	890,848	Préstamos bancarios	7	582,587	774,809
INVERSIONES	5	20,000	137,586	Jubilación patronal y desahucio		41,520	0
				Total pasivo largo plazo		624,107	774,809
ACTIVOS FIJOS	6	3,048,500	2,933,069	PATRIMONIO	10 a 12	2,226,910	2,209,502
TOTAL ACTIVOS		4,277,917	3,961,503	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		4,277,917	3,961,503

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

AGROGANADERA ESPINOSA CHIRIBOGA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresados en dólares)

INGRESOS:	Notas	2011	2010
Ventas - exportación		3,573,036	3,141,715
Ventas - locales		44,776	106,780
Total ingresos		<u>3,617,812</u>	<u>3,248,495</u>
COSTOS:			
Insumos, suministros y materiales		1,389,336	989,353
Mano de obra		946,105	867,427
Gastos de fabricación		524,539	577,437
Total costo de ventas		<u>2,859,980</u>	<u>2,434,217</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>757,832</u>	<u>814,278</u>
GASTOS:			
Gastos de ventas y administración		588,606	615,995
Gastos financieros		100,645	111,501
Total gastos		<u>689,251</u>	<u>727,496</u>
OTROS INGRESOS Y EGRESOS			
Otros ingresos		14,341	29,728
Otros egresos		2,325	23,782
Total otros - neto		<u>12,016</u>	<u>5,946</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>80,597</u>	<u>92,728</u>
Participación de trabajadores		-12,090	-13,909
Impuesto a la renta		-43,141	-30,787
UTILIDAD NETA (DEFICIT) DEL EJERCICIO		<u><u>25,366</u></u>	<u><u>48,032</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

AGROGANADERA ESPINOSA CHIRIBOGA S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZAC	RESERVA VALUACION	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO AL 1o DE ENERO DEL 2010	350,800	43,980	439,546	52,000	0	83,014	-140,866	828,474
Transferencia resultado ejercicio anterior						-140,866	140,866	0
Reserva por valuación de activos fijos					1,332,996			1,332,996
Utilidad neta del ejercicio							48,031	48,031
PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	350,800	43,980	439,546	52,000	1,332,996	-57,852	48,031	2,209,501
Transferencia resultado ejercicio anterior		4,803				43,228	-48,031	0
Entrega dedividendos						-7,957		-7,957
Regulaciones menores		4,469				-4,469		0
Utilidad neta del ejercicio							25,366	25,366
PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011	350,800	53,252	439,546	52,000	1,332,996	-27,050	25,366	2,226,910

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

AGROGANADERA ESPINOSA CHIRIBOGA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	Notas	2010	2010
Utilidad neta del ejercicio		25,366	48,032
CARGOS A RESULTADOS DEL AÑO QUE NO REPRESENTAN DESEMBOLSOS DE FONDOS:			
Depreciaciones y amortizaciones de activos fijos	6	465,790	285,773
Jubilacion patronal	13	41,520	0
		<u>507,310</u>	<u>285,773</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
Documentos y cuentas por cobrar		49,790	375,981
Inventarios		28,117	-81,460
Pagos anticipados		-118,487	12,113
Documentos y cuentas por pagar		403,966	-324,516
Gastos acumulados		12,752	48,931
Ajuste menor		0	-300
		<u>376,138</u>	<u>30,749</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		908,814	364,554
Adiciones de activos fijos	6	-581,221	-335,836
Retiro de inversiones	5	117,586	5,484
Entrega de dividendos		-7,959	0
		<u>-471,594</u>	<u>-330,352</u>
EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSION			
Préstamos bancarios y financieros cancelados corto plazo		-5,251	0
Préstamos bancarios y financieros cancelados largo plazo	7	-353,980	-109,139
Préstamos bancarios y financieros recibidos largo plazo	7	200,000	150,000
		<u>-153,980</u>	<u>40,861</u>
EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		283,240	75,063
EFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO		136,366	61,303
EFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO		<u>419,606</u>	<u>136,366</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

AGROGANADERA ESPINOSA CHIRIBOGA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares)

1. - CONSTITUCION Y OBJETO

AGROGANADERA ESPINOSA CHIRIBOGA S.A., es una compañía constituida en la ciudad de Quito, provincia del Pichincha, capital de la República del Ecuador el 22 de junio de 1999, inscrita en registro mercantil de la Latacunga el 21 de octubre de 1999. Su objeto consiste en la siembra, cultivo y comercialización de productos agrícolas y florícolas en especial el cultivo de flores para el comercio exterior.

2. - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de AGROGANADERA ESPINOSA CHIRIBOGA S.A., son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), que establecen los procedimientos técnicos contables a ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros. Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

De acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador de fecha 20 de Noviembre de 2008, se estableció el siguiente cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

Aplicarán a partir del 1 de Enero de 2011: las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4.000.000, al 31 de Diciembre de 2007 y a partir del 1 de enero de 2012, las demás compañías.

En el período de transición para AGROGANADERA ESPINOSA CHIRIBOGA S.A., es el año 2011, deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, a partir del año que le corresponda, las compañías elaboraran obligatoriamente hasta marzo del año que le corresponda (2011) un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación.
- El respectivo plan de implementación.
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos de la empresa.

Esta información deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

Adicionalmente las empresas elaboraran para el período de transición, estados financieros comparativos con especial atención en:

- Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del período de transición.
- Conciliación del estado de resultados de acuerdo a NEC al estado de resultados según NIIF del 2011.
- Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos de efectivo del 2011, previamente presentado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad

Las conciliaciones se efectuaran con suficiente detalle para permitir a los usuarios, (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos, realizados en el balance general, en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio del período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2011 y ratificada por parte de la Junta General de Accionistas, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre de 2011, deberán ser contabilizados el 1 de enero del 2012.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la República del Ecuador.

b) Inventarios

Los inventarios de cultivos de plantaciones, están registrados al costo, los suministros, materiales y repuestos están registrados al costo promedio.

Los cultivos en proceso vegetativo corresponden a las plantas e injertaciones, los costos de preparación de suelos, materia prima, mano de obra, regalías y otros gastos se acumulan en este rubro durante seis meses, tiempo en que se forma la planta entra a producción y contablemente se transfiere al activo fijo para iniciar con su amortización.

c) Inversiones

Las inversiones realizadas por la Compañía se encuentran registradas al valor de costo, las mismas que no se regularizan de acuerdo al valor patrimonial proporcional.

d) Activos fijos

Están registrados al costo de adquisición o de construcción. El costo de reparación y mantenimiento, las plantas se activan a los seis meses transfiriendo de inventarios cultivos en proceso vegetativo.

e) Depreciación y amortización

Las provisiones para las depreciaciones y amortizaciones de los activos fijos se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5%, plantas y regalías de rosas 14,33%, cortinas plásticas 50% maquinaria y equipo, muebles enseres y herramientas mayores 10%, equipos de oficina y equipo de computo 20 y 33,33% y vehículos al 20%.

f) Participación a trabajadores

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Compañía, paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

g) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con el 25 % y a partir del presente ejercicio se establece adicionalmente un pago mínimo de impuesto a la renta en base a siguientes porcentajes total de activos el 0,4%, patrimonio 0,2%, total ingresos 0,4% y total costos y gastos 0,2%, el valor a pagar será el mayor.

h) Reserva legal

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual deberá transferir una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

i) Situación tributaria

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros, a partir del ejercicio 2009.

3. - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 no se presentan saldos. En el ejercicio 2010, se presentó un saldo acreedor con la Compañía relacionada AGROCOEX S.A., por un valor de \$ 23.272.

4. - PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el ejercicio 2011, la provisión para las cuentas de dudoso cobro fue por \$ 2.750, valor menor al establecido por las autoridades tributarias.

En el ejercicio 2010, no se provisiono las cuentas de dudoso cobro. Se regularizo con cargo a este rubro la cartera dudosa de ejercicios anteriores y el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2010 se presento por \$ 9.512.

5.- INVERSIONES

El movimiento de este rubro en el ejercicio 2011 y los saldos del año 2010, se detallan como sigue:

INVERSIONES	TOTAL AL 31-12-2010	ADICIONES	RETIROS	AJUSTES V.P.P.	TOTAL AL 31-12-2011
EL ORDEÑO	20,000				20,000
ALPAMALAG	117,586		-117,586		0
TOTAL INVERSIONES	137,586	0	-117,586	0	20,000

Durante el ejercicio 2011 se negociaron una parte de las inversiones con compensación de cuentas por pagar proveedores y la diferencia fue recibida en el transcurso del año.

En el ejercicio 2010 se reclasificó el rubro de regalías al activo fijo por un valor de \$ 77.128.

6.- ACTIVOS FIJOS

El movimiento de este rubro en el ejercicio 2011 y los saldos del año 2010, se detallan como sigue:

ACTIVOS	TOTAL AL 31-12-2010	ADICIONES Y TRANSFERENC.	BAJAS Y RETIROS	AMORTIZACION DEPRECIACION	TOTAL AL 31-12-2011
Terrenos	457,866	0			457,866
Construcciones en curso	50,585	-5,497			45,088
Plantas y regalías de rosas	2,400,424	404,187	-746,871		2,057,740
Invernaderos	1,405,762	4,256	-559,908		850,110
Cortinas plásticas	181,999	0			181,999
Construcciones y adecuaciones	426,825	111,005			537,830
Instalaciones, maquinaria y equipo	420,210	54,174			474,384
Muebles, enseres y eq.de oficina	96,945	13,096	-24,413		85,628
Vehículos	118,461	0			118,461
Suman	5,559,077	581,221	-1,331,192		4,809,106
DEPRECIACION Y AMORTIZACION					
Plantas y regalías de rosas	984,944		-746,871	330,112	568,185
Invernaderos	1,030,911		-559,908	46,225	517,228
Cortinas plásticas	161,657		0	10,582	172,239
Construcciones y adecuaciones	60,375		0	24,817	85,192
Instalaciones, maquinaria y equipo	267,714		0	29,852	297,566
Muebles, enseres y eq.de oficina	78,103		-24,413	9,546	63,236
Vehículos	42,304		0	14,656	56,960
Suman	2,626,008	0	-1,331,192	465,790	1,760,606
TOTAL ACTIVOS FIJOS - NETO	2,933,069	581,221	0	-465,790	3,048,500

En el ejercicio 2011 se efectuaron adquisiciones por \$ 581.221. Se dieron de baja contablemente activos que se encontraban totalmente depreciados y amortizados.

La depreciación y amortización que se acargo a los resultados del ejercicio fue por \$ 465.790.

En el año 2010 se reevaluaron los activos de la plantación de acuerdo a estudio de un perito calificado por la Super Intendencia de Compañías por \$ 1.332.996, valor que fue acreditado al patrimonio en la cuenta de reserva por revaluación de activos fijos, como se menciona en la nota 13 del presente informe.

La depreciación y amortización que se acargo a los resultados del ejercicio fue por \$ 285.773.

7.- PRESTAMOS BANCARIOS

El movimiento de este rubro en el año 2011 y los saldos del 2010 se detallan a continuación:

		FECHA DE	TOTAL	MVMTO NETO	TOTAL	PASIVO	PASIVO
BANCOS Y FINANCIERAS		VENCIMIENTO	PRESTAMOS	EJERCICIO 2011	PASIVOS	1. PLAZO	PORC. CRTE.
LAAD AMERICAS	11.5%	12-2015	670,000	-125,000	545,000	420,000	125,000
PRODUBANCO	9.76%	11-2012	314,475	-157,045	157,430	0	157,430
PRODUBANCO	9.76%	11-2012	144,314	-71,936	72,378	0	72,378
PRODUBANCO	9.76%	08-2015	0	200,000	200,000	162,587	37,413
TOTAL			1,128,789	-153,981	974,808	582,587	392,221

Se mantiene un préstamo con la financiera LAAD AMERICAS por \$ 670.000, a seis años plazo, pagaderos en 12 cuotas por \$ 40.000 y \$ 85.0000 respectivamente con una tasa del 11,5%
 Con el PRODUBANCO se mantienen dos préstamos, por \$ 157.430 y \$ 72.378, pagaderos en cuotas fijas mensuales incluidos intereses por \$ 5.906, con vencimiento en al 2012.
 En el ejercicio 2011 se recibió un nuevo préstamo del Produbanco por \$ 200.000, a cuatro años plazo, con seis meses de gracia sobre el capital, pagaderos en cuotas mensuales fijas incluidos intereses de \$ 5.638, el préstamo vence en el año 2015.
 Los préstamos están garantizados con hipotecas sobre los terrenos y construcciones de la plantación, indicados en la nota 5 de activos fijos del presente informe.

8.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las provisiones efectuadas se detalla como sigue:

	2011	2010
BENEFICIOS SOCIALES	16,057	13,840
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	12,090	13,909
IMPUESTO A LA RENTA	43,141	30,787
TOTAL	71,288	58,536

9.- IMPUESTO A LA RENTA

El cálculo del impuesto a la renta para los ejercicios 2011 y 2010, se determina como sigue:

	2011	2010
Resultado del ejercicio antes de participación de		
trabajadores e impuesto a la renta	80,597	92,728
Participación de trabajadores 15%	-12,090	-13,909
(más) Gastos no deducibles	194,533	104,023
(menos) Remuneraciones trabajadores especiales	-23,440	-18,512
(menos) Ingresos excentos	-3,081	-133
Suman	236,519	164,197
(menos) amortización de pérdidas 24% y 25%	-56,765	-41,049
Base para el calculo impuesto renta	179,755	123,148
Impuesto a la renta 24% y 25%	-43,141	-30,787
Utilidad neta del ejercicio	25,366	48,032

10.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es de \$ 350.800 constituida por 350.800, acciones ordinarias y nominativas de \$ 1.00 cada una.

11.- RESERVA DE CAPITAL

Esta reserva está conformada por la reserva por revalorización del patrimonio y por la reexpresión monetaria y al 31 de diciembre del 2011 y 2010 su saldo es de \$ 439.546 valor que se arrastra de ejercicios anteriores. Esta reserva puede ser utilizada para aumentar el capital social de la compañía o para enjugar pérdidas.

12.- RESERVA POR VALUACION

Durante el presente ejercicio la Compañía revaluó una parte de su plantación, los activos fueron un terreno, plantas e invernaderos de su propiedad. El avalúo fue realizado por un perito profesional calificado por la Superintendencia de Compañías por un monto de \$ 1.332.996, este incremento fue acreditado en este rubro y debitado en los activos fijos, conforme se señala en la nota No. 6 del presente informe.

13. - FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la ley del Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores siempre y cuando hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubieran sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho a la parte proporcional.

En el ejercicio 2011 se inició la provisión para esta reserva por un valor de \$ 41.520, de acuerdo con estudio actuarial, en el ejercicio 2010 este rubro no presenta valor.

14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de elaboración del presente informe (abril 28 del 2012) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.