

PROQUIMSA S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Proquimsa S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Proquimsa S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

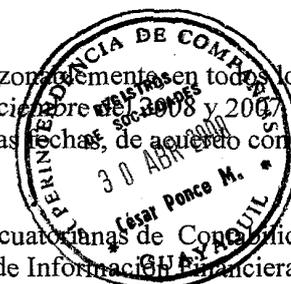
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Proquimsa S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de caja de Proquimsa S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Abril 17, 2009




Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

PROQUIMSA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		290	386
Cuentas por cobrar, neto	3	9,541	6,321
Inventarios	4	11,009	6,205
Otros activos		<u>113</u>	<u>110</u>
Total activos corrientes		<u>20,953</u>	<u>13,022</u>
PROPIEDADES:	5		
Terrenos		309	266
Edificios e instalaciones		2,117	1,117
Maquinarias y equipos		10,181	9,373
Vehículos		1,881	1,573
Equipos de computación		337	341
Muebles y enseres		83	78
Construcciones en proceso		<u>54</u>	<u>459</u>
Total		<u>14,962</u>	<u>13,207</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(9,098)</u>	<u>(7,915)</u>
Propiedades, neto		<u>5,864</u>	<u>5,292</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>1,829</u>	<u>1,829</u>
TOTAL		<u>28,646</u>	<u>20,143</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Arturo Orrantia
Gerente General

PROQUIMSA S. A.

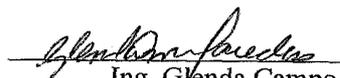
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		<u>37,258</u>	<u>29,305</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas		(30,488)	(24,446)
Administrativos		(1,218)	(1,459)
Ventas		<u>(842)</u>	<u>(530)</u>
Total		<u>(32,548)</u>	<u>(26,435)</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>4,710</u>	<u>2,870</u>
OTROS (EGRESOS)INGRESOS:			
Financieros	7, 9	(913)	(841)
Otros, neto		<u>49</u>	<u>(77)</u>
Total		<u>(864)</u>	<u>(918)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,846</u>	<u>1,952</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	(578)	(297)
Impuesto a la renta	10	<u>(819)</u>	<u>(400)</u>
Total		<u>(1,397)</u>	<u>(697)</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,449</u>	<u>1,255</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Arturo Orrantía
Gerente General


Ing. Glenda Campo
Contadora

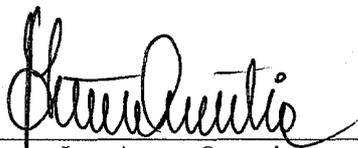
PROQUIMSA S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	1,100	99	1,280	3,354	5,833
Apropiación		118		(118)	
Capitalización, nota 11	1,150			(1,150)	
Utilidad neta	—	—	—	<u>1,255</u>	<u>1,255</u>
Diciembre 31, 2007	2,250	217	1,280	3,341	7,088
Apropiación		126		(126)	
Utilidad neta	—	—	—	<u>2,449</u>	<u>2,449</u>
Diciembre 31, 2008	<u>2,250</u>	<u>343</u>	<u>1,280</u>	<u>5,664</u>	<u>9,537</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Arturo Orrantia
Gerente General


Ing. Glenda Campo
Contadora

PROQUIMSA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	34,388	28,974
Pagado a proveedores de bienes y servicios	(34,369)	(24,928)
Intereses pagados	<u>(867)</u>	<u>(985)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(848)</u>	<u>3,061</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(1,788)	(1,098)
Venta/bajas de propiedades		26
Inversiones en acciones	<u>—</u>	<u>(831)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,788)</u>	<u>(1,903)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Emisión de Obligaciones	3,000	
Pago de obligaciones emitidas	(455)	
Documentos por pagar a bancos, netos	2,113	(870)
Cancelación de obligaciones largo plazo	<u>(2,118)</u>	<u>(909)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2,540</u>	<u>(1,779)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(96)	(621)
Comienzo del año	<u>386</u>	<u>1,007</u>
FIN DEL AÑO	<u>290</u>	<u>386</u>

(Continúa)

PROQUIMSA S.A

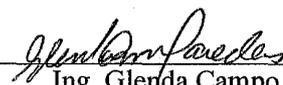
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	2,449	1,255
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,216	1,309
Provisión para cuentas incobrables	85	57
Baja de cuentas por cobrar	(33)	
Castigo de cuentas por cobrar		514
Pérdida en reclamo de seguro por siniestro		89
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(3,277)	(631)
Inventarios	(4,804)	(369)
Cuentas por pagar	3,389	776
Gastos acumulados por pagar	127	61
Total ajustes	<u>(3,297)</u>	<u>1,806</u>
 EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(848)</u>	 <u>3,061</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Arturo Orrantia
Gerente General


Ing. Glenda Campo
Contadora

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en marzo de 1978 en Ecuador y su actividad principal es la producción, importación y comercialización de productos químicos.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

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

Caja y Bancos – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales y del exterior altamente líquidos.

Valuación de Inventarios – Se valúan:

- **Materias primas, productos terminados y en proceso** - La compañía utiliza el método UEPS (últimas entradas primeras salidas) para valuar los inventarios de los efectos de esta valuación son reconocidos en el costo de ventas.
- **Repuestos, materiales**: Al costo promedio de adquisición, que no excede el valor neto de realización.
- **Importaciones en tránsito**: Al costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos – Está representado principalmente por inversión en acciones que están registrados a su costo de adquisición y valores entregados como aportes para futura capitalización.

Ventas y Costos de Ventas – Las ventas son reconocidas en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables está constituida de acuerdo con estimaciones de la Administración de la Compañía efectuadas en base a una evaluación de la recuperabilidad de las cuentas por cobrar y es registrada con cargo a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están registrados en los resultados del año y se encuentran constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores; 25% para impuesto a la renta sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización destinado a la compra de máquinas y equipos nuevos.

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	8,492	5,622
Anticipos a proveedores	958	664
Compañías relacionadas	57	105
Crédito Tributario:		
Impuesto al valor agregado	118	
Retenciones en la fuente	20	20
Otras	190	152
Provisión para cuentas incobrables	<u>(294)</u>	<u>(242)</u>
Total	<u>9,541</u>	<u>6,321</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, clientes representan créditos en ventas con vencimientos promedio de 70 días, los cuales no generan intereses.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Por vencer:	7,064	4,456
Vencido:		
Hasta 30 días	1,099	826
De 31 a 60 días	184	252
De 61 a 90 días	42	17
Más de 90 días	<u>103</u>	<u>71</u>
Total	<u>8,492</u>	<u>5,622</u>

En noviembre del 2007, la Compañía liquidó los saldos por cobrar con la compañía aseguradora Seguros Atlas por reclamo realizado en el 2006 por el siniestro de 33 celdas y asumió una pérdida en la recuperación de dicho importe por US\$88,550, la cual fue registrada en los resultados del año.

Durante el año 2007, la compañía castigó saldos de cuentas por cobrar por US\$513,991, los cuales fueron considerados irre recuperables.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	3,602	1,437
Materias primas	3,724	2,453
Repuestos y materiales	1,681	980
Productos en proceso	25	21
En tránsito	<u>1,977</u>	<u>1,314</u>
Total	<u>11,009</u>	<u>6,205</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de los inventarios de materias primas y productos terminados están valuados al método UEPS (últimas entradas primeras salidas), que no excede al valor neto de realización; los efectos de esta valuación fueron registrados como disminución en inventarios y un aumento en el costo de ventas por US\$356,633 y US\$97,708, respectivamente.

5. PROPIEDADES, NETO

El movimiento de propiedades durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	5,292	5,529
Adquisiciones	1,788	1,098
Ventas y/o bajas		(26)
Depreciación	<u>(1,216)</u>	<u>(1,309)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>5,864</u>	<u>5,292</u>

Al 31 de diciembre del 2008, adquisiciones incluye principalmente desembolsos incurridos en la construcción de bodega para productos terminados por US\$687,543; compra de cinco celdas eléctricas para producción por US\$317,185; compra de reactor para incrementar la producción de la planta por US\$239,600; y compra de 3 camiones por US\$128,576.

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluye principalmente desembolsos incurridos en la construcción de bodega para productos terminados y compra de camión por US\$444,605 y US\$121,000, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, propiedades incluye:

- Activos totalmente depreciados por US\$1,828,852 y US\$1,157,258, respectivamente, los cuales están en uso de la Compañía.
- Terrenos y maquinarias entregadas en garantía de obligaciones bancarias a corto plazo con bancos locales por US\$3.6 y US\$3.2 millones, respectivamente.

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, otros activos está conformado por:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones	1,651	1,651
Retenciones en la fuente	<u>178</u>	<u>178</u>
Total	<u>1,829</u>	<u>1,829</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, inversiones representa 88,000 acciones a un valor nominal de US\$1 cada una en la Compañía Productora Austro – Produastro quién tiene por finalidad realizar el proyecto Hidroeléctrico Angamarca, adicionalmente incluye efectivo entregado por US\$1,564,313 como aportes para futura capitalización, las aportaciones que realizará la compañía corresponderá al 8.8% de la participación accionaria de la Compañía Productora Austro – Produastro.

Al 31 de diciembre del 2008, el aporte para futura capitalización aún se encuentra en trámite de legalización debido a que el proyecto está suspendido desde agosto del 2007 por no participar dentro del proyecto compañías estatales, por lo que los accionistas de la compañía han decidido adherir al patrimonio de la compañía compañías estatales para el 2009 y poder concluir con el proyecto.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, retenciones en la fuente por US\$178,012 corresponde a reclamos administrativos presentados al Servicio de Rentas Internas por pagos de retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años 2001 al 2004, los cuales no pudieron ser compensados con el impuesto a la renta por pagar de esos años. El detalle de retenciones en la fuente no compensado es como sigue:

<u>Año</u>	(en miles de U.S. dólares)
2001	41
2002	15
2004	<u>122</u>
Total	<u>178</u>

Durante el año 2008, la Compañía ha efectuado seguimientos a los reclamos presentados en años anteriores un resumen a continuación:

Los Juicios de impugnación por pago en exceso de Impuesto a la Renta del 2001 y 2002, se encuentran con providencia de parte del Juzgado.

El reclamo por pago en exceso de Impuesto a la Renta del año 2004, se encuentra pendiente de interponer Recurso de Revisión ante el Servicios de Rentas con un plazo de hasta el 5 de diciembre del 2009.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Produbanco S.A., préstamos con vencimientos semestrales hasta mayo 2009 y julio 2008 con intereses del 9% y 10.50% anual, respectivamente	1,400	553
Banco Bolivariano S.A., préstamos con vencimientos semestrales hasta mayo del 2009 y mayo del 2008 con intereses del 9% y 11% anual, respectivamente.	1,170	450
Banco del Pichincha C.A., préstamos con vencimientos semestrales hasta mayo del 2009 y mayo del 2008 con intereses del 8.92% y 10% anual, respectivamente.	900	900
Citibank N.A., préstamos con vencimientos trimestrales hasta febrero del 2009 con intereses del 9.02% anual.	<u>550</u>	<u> </u>
Total	<u>4,020</u>	<u>1,903</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía registró en resultados US\$280,156 y US\$229,049, respectivamente, por intereses de estas obligaciones.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores:		
Locales	3,756	1,852
Exterior	2,556	1,807
Accionistas:		
Tottori, préstamos con vencimiento en diciembre del 2008 e interés del 7.5% anual		200
Otros, sin vencimiento establecido e interés del 7.5% anual		181
Participación a trabajadores	578	297
Impuesto a la renta, nota 10	382	
Prestamos de productos	19	53
Impuestos por pagar	65	103
Otras	<u>360</u>	<u>223</u>
Total	<u>7,716</u>	<u>4,716</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Proveedores del exterior representan créditos directos otorgados por los proveedores por la adquisición de materias primas y productos terminados, con vencimientos hasta en 60 días.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Locales:</u>		
Accionistas, préstamos con intereses del 7.25% y 8% anual, respectivamente, capitalizables anualmente sin vencimiento establecido.	2,577	3,022
Carlos Andrade, documento por pagar sin vencimiento establecido con el 7.25% y 8%, respectivamente de interés anual.	542	715
<u>Exterior:</u>		
Santander Bank & Trust Ltd., préstamo a cinco años plazos con vencimiento en octubre del 2010 e interés del 8% anual.	1,400	2,100
<u>Obligaciones emitidas:</u>		
Representa la emisión de 100 títulos de las clases 1 a la 4 de serie A de valor nominal de US\$10,000 hasta US\$100,000 y devengan intereses del 7.5% anual determinados en función al saldo del capital y pagaderos capital e intereses semestrales con vencimientos hasta noviembre del 2011.	2,545	
Euroussa Finance Co., préstamo a cinco años plazos con vencimiento hasta julio del 2009 e intereses del 8%.	—	418
Sub-total	7,064	6,255
Menos vencimientos corrientes	(1,735)	(909)
Total	<u>5,329</u>	<u>5,346</u>

Al 31 de diciembre de 2008, los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

<u>Años:</u>	(en miles de U.S. dólares)
Vencimientos corrientes	<u>1,735</u>
2010	4,873
2011	<u>456</u>
Total largo plazo	<u>5,329</u>

La emisión de obligaciones se encuentra inscrita en el Registro de Mercado de Valores del Ecuador bajo el No. 2008-2-02-00638 y fue colocada a través de oferta pública. Durante el año 2008 la Compañía canceló capital por US\$455,136 e intereses por US\$128,405, por estas emisiones de obligaciones.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía registró en resultados del año intereses pagados por US\$410,275 y US\$548,674, respectivamente, relacionados con las obligaciones financieras con bancos locales y accionistas.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales para los años 2008 y 2007, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	3,268	1,655
Amortización de pérdida tributarias		(81)
Beneficios tributario por contratación de trabajadores	(36)	
Gastos no deducibles	<u>43</u>	<u>27</u>
Utilidad gravable	<u>3,275</u>	<u>1,601</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>819</u>	<u>400</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión del año	819	400
Retenciones en la fuente del año	(437)	
Pagos efectuados	—	(413)
Saldo al fin del año	<u>382</u>	<u>(13)</u>

Las declaraciones de impuesto hasta el año 1995 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión del 2005 al 2008.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, está representado por 2,250,000 acciones, de valor nominal US\$1.00 cada una, todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en abril 27 del 2007 y mediante escritura Pública celebrada en mayo 30 del 2007, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$1,150,000 mediante capitalización de utilidades no distribuidas. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil en julio 6 del 2007.

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada y su saldo no podrá ser distribuido como dividendos en efectivo.

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 17 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

