



CORPORACION CFC S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

CORPORACIÓN CFC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

US\$.	Dólares estadounidenses.
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
NIIF's	Normas Internacionales de Información Financiera



Paredes Santos
& ASOCIADOS CIA. LTDA
AUDITORES INDEPENDIENTES



uis
odríguez & Asociados
AUDITORES & CONTADORES
INDEPENDIENTES

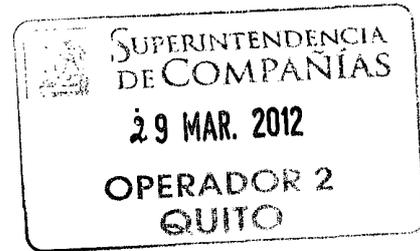
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 25 de enero del 2012

A los señores Accionistas y Directorio de:

CORPORACIÓN CFC S.A.

Informe sobre los estados financieros



1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Corporación CFC 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. Los estados financieros de Corporación CFC S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 son presentados adjuntos únicamente como información comparativa y fueron examinados por otro auditor cuyo informe con fecha 18 de febrero del 2011 expresó una opinión con una salvedad sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros, la cual se transcribe en la Nota 21.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Corporación CFC S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) 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

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.



Paredes Santos
& ASOCIADOS CIA. LTDA
AUDITORES INDEPENDIENTES



uis
odríguez & Asociados
AUDITORES & CONTADORES
INDEPENDIENTES

Quito, 25 de enero del 2012
A los señores Accionistas y Directorio de:
CORPORACIÓN CFC S.A.

Opinión

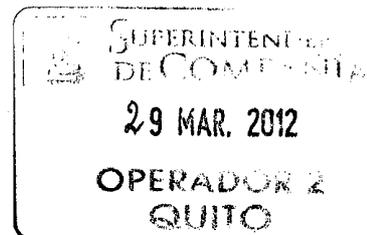
1. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación CFC S.A., al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esas fechas de conformidad con Normas internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Asunto que requiere énfasis

2. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto del asunto mencionado en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos en la que la Administración de la Compañía explica que en el año 2011 Corporación CFC S.A., adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) cuyos efectos se detallan en la Nota 3. Las cifras al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

Paredes Santos & Asociados Cía. Ltda.

Dr. Luis Rodríguez
No. De registro en la
Superintendencia de
Compañías: 255



CORPORACIÓN CFC S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado 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	375,498	1,047,211	800,342
Inversiones temporales	7	3,440,535	1,483,854	529,133
Cartera comercial		-	577,093	1,328,064
Relacionadas	12	610,483	390,430	1,762,088
Cartera de intermediación	8	4,286,033	3,510,137	4,446,333
Impuestos anticipados		97,936	280,350	455,893
Otras por cobrar		3,916	11,389	2,302,224
Total del activo corriente		8,814,401	7,300,464	11,624,077
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO				
PROPIEDAD Y EQUIPO, neto	21	23,382 ✓	-	31,400
INVERSIONES EN ACCIONES	9	1,810,306	1,960,550	1,975,971
DERECHOS FIDUCIARIOS	10	810,357	810,357	886,605
RELACIONADAS	11	8,618,994	24,043	61,759
GASTOS DIFERIDOS		1,098,886 ✓	4,077,008	5,801,172
OTROS ACTIVOS		34,966 ✓	-	48,334
		281,808 ✓	1,355,188	6,000
Total del activo		21,493,100	15,527,610	20,435,318
Pasivo y patrimonio				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones financieras	13	1,926,934 ✓	3,429,093	4,053,379
Proveedores		2,675,811 ✓	2,332,168 ✓	1,221,906
Acreedores varios	14	3,640,631	2,630,681	3,634,721
Impuestos por pagar	15	1,360,678 ✓	1,081,005 ✓	621,327
Obligaciones laborales	16	551,009 ✓	287,424 ✓	60,406
Otros pasivos	17	4,296,156	5,702,359	4,288,190
Total del pasivo corriente		14,451,219	15,462,730	13,879,929
JUBILACIÓN PATRONAL		97,426 ✓	-	-
OBLIGACIONES FINANCIERAS	13	5,588,903 ✓	-	6,596,888
Total del pasivos		20,137,548	15,462,730	20,476,817
PATRIMONIO (según estado adjunto)		1,355,552	64,880	(41,499)
Total del pasivo y patrimonio		21,493,100	15,527,610	20,435,318
CUENTAS DE ORDEN CARTERA	20	155,791,700	114,850,786	81,729,580

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACIÓN CFC S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS			
Comisiones ganadas	18	2,191,420	1,241,157
Intereses ganados	19	7,749,645	6,441,174
Otros ingresos		<u>1,445,005</u>	<u>927,154</u>
Total ingresos		11,386,070	8,609,485
GASTOS DE OPERACIÓN			
Sueldos, beneficios sociales y otros		(2,026,947)	(1,464,917)
Servicios de terceros		(1,361,014)	(1,047,356)
Provisiones, amortizaciones y depreciaciones		(630,866)	(467,623)
Otros egresos		<u>(4,586,450)</u>	<u>(4,238,268)</u>
Total egresos		(8,605,277)	(7,218,164)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,780,793	1,391,321
IMPUESTO A LA RENTA	24	(1,490,121)	(1,158,667)
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u><u>1,290,672</u></u>	<u><u>232,654</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACIÓN CFC S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados		Patrimonio Total
				Conversión NIIF	Resultados Acumulados	
Saldos al 1 de enero del 2010		2,288,207	201,128	(1,375,933)	(1,154,901)	(41,499)
Ajuste por impuesto a la renta		-	-	-	(126,275)	(126,275)
Resultado integral del año		-	-	-	232,654	232,654
Saldos al 31 de diciembre del 2010		2,288,207	201,128	(1,375,933)	(1,048,522)	64,880
Aumento de capital	22	237,649	-	-	(237,649)	-
Apropiación de reserva legal	23	-	26,406	-	(26,406)	-
Resultado integral del año		-	-	-	1,290,672	1,290,672
Saldos al 31 de diciembre del 2011		2,525,856	227,534	(1,375,933)	(21,905)	1,355,552

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACIÓN CFC S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	11,187,267	10,296,652
Efectivo pagado a proveedores	(6,167,040)	(1,331,129)
Pago a empleados y funcionarios	(1,665,936)	(1,237,899)
Relacionadas	(220,053)	1,371,658
Pago impuesto a la renta	(1,490,121)	(1,158,667)
	<u>1,644,117</u>	<u>7,940,615</u>
Flujos de efectivo aplicados a las actividades de inversión:		
(Incremento) de inversiones temporales	(1,956,681)	(954,721)
(Incremento) de derechos fiduciarios	(8,594,951)	37,716
Disminución de propiedades y equipos, neto	120,938	(10,277)
Disminución de otros activos	4,028,120	454,710
	<u>(6,402,574)</u>	<u>(472,572)</u>
Flujos de efectivo aplicados a las actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) obligaciones financieras	4,086,744	(7,221,174)
	<u>4,086,744</u>	<u>(7,221,174)</u>
(disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes	(671,713)	246,869
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio de año	<u>1,047,211</u>	<u>800,342</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<u><u>375,498</u></u>	<u><u>1,047,211</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACIÓN CFC S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de efectivo provistos por actividades de operación		
Resultado integral del año	1,290,672	232,654
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	29,306	25,698
Jubilación patronal	<u>97,426</u>	<u>-</u>
Cambios en activos y pasivos corrientes	1,417,404	258,352
Cuentas y documentos por cobrar	(411,383)	5,349,660
impuestos anticipados	182,414	175,543
Cuentas y documentos por pagar	(87,576)	1,470,364
Impuestos por pagar	279,673	459,678
Beneficios sociales	<u>263,585</u>	<u>227,018</u>
	<u>226,713</u>	<u>7,682,263</u>
Efectivo neto provistos por actividades de operación	<u><u>1,644,117</u></u>	<u><u>7,940,615</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

**CORPORACIÓN CFC S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011**

NOTA 1 – ANTECEDENTES

Corporación CFC S.A., fue constituida mediante escritura pública del 10 de diciembre del 2001 como Morello S.A. Posteriormente en junio del 2002 reformo sus estatutos y cambio su denominación a Corporación CFC S.A. El objeto social corresponde a la compra de cartera sin que ello implique actividad financiera. También puede dedicarse a la compra venta, corretaje, administración, permuta, agenciamiento, explotación, arrendamiento y anticresis de bienes inmuebles urbanos y rurales; representación de empresas comerciales, entre otros.

La Compañía en febrero del 2008 mediante escritura pública reformo sus estatutos y objeto social y se fusiono por absorción con las empresas Easycollect S.A., y Centerphone S.A. Las empresas absorbidas traspasaron en bloque sus patrimonios, los cuales fueron transferidos a valor presente o de libros. También en octubre del año 2009 la Compañía se fusiono con la empresa Fastcar S.A. Como consecuencia de esta fusión, la empresa absorbida traspaso en bloque su patrimonio a valor presente o de libros.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a) Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de Corporación CFC S.A., constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) 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's y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF's 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's 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 nuevas normas que no han entrado en vigencia y que la Compañía no las ha adoptado con anticipación.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**
Bases de preparación de los estados financieros
(Continuación)

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

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
IFRS 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2013
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
IFRS 11	Negocios conjuntos	1 de enero del 2013
IFRS 12	Revelación de intereses en otras entidades	1 de enero del 2013
IFRS 13	Valor razonable	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF's y las nuevas interpretaciones antes descritas, 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, principalmente cobros y pagos a clientes y proveedores del exterior respectivamente, 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.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos de libre disponibilidad en bancos. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el Estado de Situación Financiera.

d) Activos y pasivos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "inversiones mantenidas hasta el vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta" y "clientes y otras cuentas por cobrar". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "préstamos y cuentas por pagar". 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.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

**Bases de preparación de los estados financieros
(Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de: "inversiones mantenidas hasta el vencimiento", activos financieros mantenidos para la venta" y "clientes y otras cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por pagar"- cuyas características se explican seguidamente:

Las inversiones temporales corresponden a inversiones en cartera de clientes y depósitos a plazos con vencimientos promedio de 48 meses y 90 días respectivamente. Por las condiciones descritas estas inversiones no son consideradas como un equivalente de efectivo.

Cientes y otras cuentas por cobrar están representados en el estado de situación financiera por la cartera de intermediación 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.

Pasivos financieros están representados en el estado de situación financiera por: obligaciones financieras, 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 -

Préstamos 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:

Cientes y otras cuentas por cobrar (cartera de intermediación): Estas cuentas corresponden a los dividendos no pagados por los clientes de la cartera vendida a entidades financieras. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
Bases de preparación de los estados financieros
(Continuación)**

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

e) Deterioro de activos financieros

Las inversiones temporales y la cartera por intermediación se reconocen por el importe de los productos, 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) Propiedad y equipo

Se muestra al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y deterioro.

El costo del activo 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.

La depreciación de los activos fijos 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, siguiendo el método de la línea recta.

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)

<u>Activo</u>	<u>Vida Útil</u> <u>(años)</u>
Equipos de computación	3
Muebles y equipos de oficina	10

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

**Bases de preparación de los estados financieros
(Continuación)**

g) 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.

h) Inversión en acciones

La Compañía mide sus inversiones en acciones al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF's 5 Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas.

Las inversiones que mantiene Corporación CFC S.A., no superan el 50% del derecho de voto. Por lo cual se estima que no existe influencia significativa para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

i) Entidades de propósito específico

Se considera como entidad de propósito específico al Fideicomiso Segunda Titularización de Cartera Automotriz CFC, el mismo que fue constituido con el objeto de obtener liquidez a través de la constitución de un fideicomiso para garantía con cartera que ha sido calificada como AAA- por PCR – Pacific Credit Rating.

j) 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.

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

(Ver página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Bases de preparación de los estados financieros (Continuación)

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.

k) 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.

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 Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo.

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. 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.

l) Ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean percibidos por la Compañía y puedan ser cuantificados con fiabilidad.

m) Gastos

Se registran en base a lo devengado.

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

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF's 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 que pertenece al segundo grupo, las NIIF's 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's 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 el 31 de octubre del 2011, los cuales fueron aprobados por la Junta General de Accionistas.

Conciliación entre NIIF's y NEC

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

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

	<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Patrimonio neto según NEC	<u>1.472.212</u>	<u>1.334.433</u>
Crédito tributario	(1) (85.435)	(85.435)
Inversiones en acciones	(2) (182.065)	(182.065)
Gastos diferidos	(3) (130.833)	(130.833)
Activo por impuesto diferido	(4) 31.400	31.400
Pérdida en inversiones	(5) (1.000.000)	(1.000.000)
Total ajustes, neto	<u>1.375.933</u>	<u>1.375.933</u>
Patrimonio neto bajo NIIF's	<u>96.280</u>	<u>(41.499)</u>

- (1) Corresponde a un crédito tributario adquirido en la fusión por absorción con la empresa Fastcar S.A., y que no puede ser recuperado.
(2) Corresponden a inversiones en Efoora y JE Publicidad que no tienen respaldo.
(3) Corresponden a gastos diferidos.
(4) Corresponde a la diferencia temporal generada en el ajuste de los gastos diferidos.
(5) Ajuste de pérdida en inversiones.

(Ver página siguiente)

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

(Continuación)

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

Utilidad neta del año según NEC	264.054
Registro del impuesto diferido	(31.400)
Resultado Integral del año según NIIF's	<u>232.654</u>

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:

- **Valuación de instrumentos financieros.** La Compañía utiliza técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos obtenidos del mercado.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Impuesto a la renta:** La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requieren de ciertas interpretaciones a la legislación tributaria vigente. La Administración considera que sus estimaciones son apropiadas de acuerdo a las circunstancias y que no deben surgir diferencias de interpretación con la Administración Tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

(Ver página siguiente)

NOTA 5 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (Continuación)

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. El programa general de 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.

La Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas disponibles. La Administración proporciona principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito.

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, inversiones temporales y cartera de intermediación. 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 o pasivos, 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.

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas Corrientes		
Bancos locales	157,591	771,549
Bancos del exterior	46,507	183,080
Fondos fijos y por depositar		
Caja chica	1,490	1,490
Caja general	169,910	91,092
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>375,498</u>	<u>1,047,211</u>

NOTA 7 – INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Certificados de depósitos		
Banco del Pacífico S.A.	(1) 859,970	57,194
Compra de cartera		
Conseccionarios	(2) 2,580,565	1,426,660
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>3,440,535</u>	<u>1,483,854</u>

(1) Corresponden a dos certificados de depósito con vencimiento de hasta 90 días y devengan una tasa de interés anual del 3,5% y 1,25%.

(2) Corresponde a compra de cartera con vencimiento hasta 48 meses y devenga una tasa de interés anual del 15,20%

NOTA 8 – CARTERA DE INTERMEDIACIÓN

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cobranza vehículos	3,334,093	3,512,684
Cobranza seguros	109,731	311,209
Cheques devueltos	53,886	99,786
(1) <u>3,497,710</u>	<u>3,497,710</u>	<u>3,923,679</u>
Otros	1,183,350	111,402
Menos.		
Deterioro de cartera de intermediación	(395,027)	(524,944)
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>4,286,033</u>	<u>3,510,137</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la siguiente es la antigüedad de la cartera

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
de 1 a 90 días	1,969,022	1,732,923
de 91 a 180 días	192,684	295,362
de 181 a 360 días	286,715	543,881
más de 361 días	1,049,289	1,351,513
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>3,497,710</u>	<u>3,923,679</u>

(Ver página siguiente)

NOTA 8 – CARTERA DE INTERMEDIACIÓN
(Continuación)

Los saldos corresponden a dividendos no pagados por los clientes de la cartera vencida a entidades financieras, que administra la Compañía y que no han sido recuperadas al vencimiento, en cuyo caso estas cuotas pasan a ser de propiedad de Corporación CFC S.A. Adicionalmente se incluye primas de seguros pagadas por cuenta de clientes y que se encuentran pendientes de recuperar.

NOTA 9 – PROPIEDAD Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Tasa anual de depreciación %
ACTIVOS DEPRECIABLES			
Equipos de computación	24,930	13,262	33%
Muebles y equipo de oficina	233,855	229,522	10%
ACTIVOS NO DEPRECIABLES			
Terreno	1,722,833	1,722,833	
Pinacoteca	-	138,544	
Total de propiedad y equipo	<u>1,981,618</u>	<u>2,104,161</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(171,312)	(143,611)	
Total al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>1,810,306</u></u>	<u><u>1,960,550</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	1,960,550	1,975,971
Adiciones y retiros (netos)	(120,938)	10,277
Depreciación del año	(29,306)	(25,698)
Saldo final al 31 de diciembre 2011 y 2010	<u><u>1,810,306</u></u>	<u><u>1,960,550</u></u>

NOTA 10 – INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Porcentaje de Participación
Ecoilpet S.A.	810,357	810,357	49,99%
Total al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u><u>810,357</u></u>	<u><u>810,357</u></u>	

NOTA 11 – DERECHOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 corresponde principalmente a cartera entregada al Fideicomiso denominado Segunda Titularización de Cartera Automotriz CFC, por un valor de US\$. 2.058.347 y un valor de US\$. 6.560.647 en el Fideicomiso de garantía CFC Pacifico.

La cartera que conforma el patrimonio autónomo del Fideicomiso Segunda Titularización de Cartera Automotriz CFC, tiene una calificación de riesgo de AAA- emitida por la firma PCR – Pacific Credit Rating.

NOTA 12 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre, corresponden a:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVO		
Documentos y cuentas por cobrar		
Sherloctech Solutions S.A.	5,129	370,827
Ecoilpet S.A.	136,355	12,569
Tristar Freight S.A.	164,929	6,194
Fideicomiso Segunda Titularización (1)	130,890	
Accionistas		
North Drive	34,636	840
Ilare Corp (2)	138,544	
	<u>610,483</u>	<u>390,430</u>

(1) Corresponden a interés por los dividendos de los meses de noviembre y diciembre 2011 del Fideicomiso Segunda Titularización de Cartera Automotriz CFC.

(2) Corresponden anticipos de dividendos entregados a los accionistas.

NOTA 13 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CORTO PLAZO.-		
Sobregiro bancario (1)	1,015,231	154,993
Banco del Pacífico S.A.	911,703	440,405
Porción corriente obligaciones largo plazo	-	2,833,695
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>1,926,934</u>	<u>3,429,093</u>

(1) Corresponde a un sobregiro contable liquidado en enero del 2012.

(Ver página siguiente)

NOTA 13 – OBLIGACIONES FINANCIERAS
(Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
LARGO PLAZO.-		
Banco del Pacifico S.A.	(2) 5,588,903	-
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>5,588,903</u>	<u>-</u>

(1) Corresponde a operaciones de crédito que se encuentra respaldada por un Fideicomiso de garantía denominado "Fideicomiso Garantía CFC-PACIFICO", estas obligaciones devengan una tasa de interés anual de 8,95% y vencen en 48 meses.

NOTA 14 – ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde al saldo por pagar por cartera comprada por Corporación CFC S.A., a las empresas concesionarias de vehículos por US\$. 3.640.631 en el año 2011 (2010 – US\$. 2.630.681).

NOTA 15 – IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta empleados	4,173	8,076
Impuesto al valor agregado (IVA)	19,102	12,696
Retenciones del impuesto al valor agregado	8,851	5,378
Retenciones del impuesto a la renta	14,013	22,424
Impuesto a la renta de la Compañía	1,314,539	1,032,431
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>1,360,678</u>	<u>1,081,005</u>

NOTA 16 – OBLIGACIONES LABORALES

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Nómina por pagar	4	1,601
Obligaciones con el IESS	31,140	23,853
Décimo cuarto sueldo	13,158	9,338
Décimo tercer sueldo	15,979	7,105
Participación trabajadores	490,728	245,527
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>551,009</u>	<u>287,424</u>

NOTA 17 – OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Seguros	910,979	635,030
Gastos legales	339,241	328,623
Trust fiduciaria	853,386	1,119,073
Entidades financieras	1,166,171	2,921,397
Dispositivos satelitales	142,950	111,891
Otras cuentas por pagar	883,429	586,345
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>4,296,156</u>	<u>5,702,359</u>

NOTA 18 – COMISIONES GANADAS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Servicio de cobranza	346,045	250,444
Asesoría	1,000,960	573,260
Precancelaciones	237,512	145,473
Call center	257,798	227,982
Servicios adicionales	349,105	43,998
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>2,191,420</u>	<u>1,241,157</u>

NOTA 19 – INTERESES GANADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos comerciales	85,907	220,555
Inversiones	1,602,756	201,466
Mora	382,259	442,532
Utilidad en venta de cartera	5,654,485	5,574,893
Compra de cheques	23,693	-
Préstamos personal	545	1,728
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>7,749,645</u>	<u>6,441,174</u>

Corresponde principalmente a intereses ganados por margen en la operación de intermediación de cartera de clientes entre los concesionarios y las entidades financieras adquirentes de la cartera; se incluye también intereses sobre inversiones e intereses de mora por la cartera vencida.

NOTA 20 – CUENTAS CONTINGENTES

Las cuentas contingentes corresponden a cartera administrada por Corporación CFC S.A., con base a convenios suscritos con instituciones financieras locales y del exterior. Esta cartera de intermediación es originada en el financiamiento de vehículos; y, adquirida por la Compañía a valor nominal y transferida a las instituciones financieras, con un margen de intermediación del 4% anual. Sin embargo, si la cartera no es pagada dentro de los 42 días, desde su fecha de vencimiento, la Compañía está obligada a recomprar el valor total de los pagarés, en cuyo caso estas pasan a ser de su propiedad, e ingresan a sus registros contables como cartera vencida. Adicionalmente según el departamento legal de la Compañía existen 215 litigios que en criterio de la Administración presentan condiciones favorables para la recuperación de la cartera.

NOTA 21 – INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA AÑO 2010

El informe de auditoría externa por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, contiene una excepción a la razonabilidad de los referidos estados financieros que se muestran a continuación:

“... Como se menciona en la Nota 10, la Compañía tiene registrado dentro de otras cuentas por cobrar a largo plazo, un valor de US\$. 3.460 mil, que viene arrastrándose de años anteriores, sobre el cual no hemos podido obtener una confirmación directa sobre montos y condiciones de cobro; ni contamos con evidencia suficiente que permita evaluar la necesidad de provisiones para eventuales pérdidas...”

NOTA 22 – CAPITAL SOCIAL

Año 2011

La Compañía durante el año 2011 realizó un aumento de capital por US\$. 237.649 mediante la capitalización de los resultados del año 2010. El capital suscrito y pagado al cierre del 2011 es de US\$. 2.525.856 dividido en 2.525.856 acciones ordinarias de US\$. 1 dólar estadounidense por cada acción.

Año 2010

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 es de US\$. 2.288.207 dividido en 2.288.207 acciones ordinarias de valor nominal de US\$. 1 dólar estadounidense por cada acción.

NOTA 23 – 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 24 – IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO Y CORRIENTE

(Ver página siguiente)

NOTA 24 – IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO Y CORRIENTE
(Continuación)

El movimiento en el activo por impuesto diferido y las partidas que le dieron origen, se muestran a continuación:

	Diciembre 31		Enero 1
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	-	31,400	-
Gastos diferidos	-	(31,400)	31,400
Jubilación patronal	23,382	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>23,382</u>	<u>-</u>	<u>31,400</u>

Conciliación del impuesto a la renta corriente

	Diciembre 31	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Impuesto diferido</u>		
Saldo inicial impuesto diferido	-	31,400
Diferencias temporales	(1) <u>(23,382)</u>	<u>-</u>
	(23,382)	31,400
<u>Impuesto corriente</u>		
Impuesto a la renta del año	(2) 1,513,503	1,127,267
saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	<u>1,490,121</u>	<u>1,158,667</u>

(1) Corresponde al reconocimiento de las diferencias temporales en la jubilación patronal por el año 2011.

(2) De acuerdo con lo que establece en la ley de régimen tributario interno, la empresa ha preparado la conciliación tributaria como sigue:

(Ver página siguiente)

NOTA 24 – IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO Y CORRIENTE
(Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	3,271,523	1,636,849
(-) Participación trabajadores	(490,728)	(245,527)
(+) Gastos no deducibles	3,753,519	3,311,252
(-) Deducción empleados discapacitados	(228,050)	(193,503)
= Base imponible antes impuesto a la renta	<u>6,306,264</u>	<u>4,509,071</u>
Impuesto a la renta causado	1,513,503	1,127,267
(-) Anticipo determinado ejercicio corriente	(55,593)	(57,381)
(-) Retenciones en la fuente	(143,371)	(37,456)
Saldo por pagar del contibuyente	<u><u>1,314,539</u></u>	<u><u>1,032,430</u></u>

NOTA 25 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de enero 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.

