

# MEDIANET S. A.

*Estados Financieros por el Año  
Terminado el 31 de Diciembre del 2011 e  
Informe de los Auditores Independientes*



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

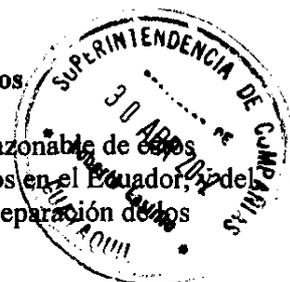
A los Accionistas y Junta de Directores  
de Medianet S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Medianet S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros.**

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.



### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización 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, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros 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 de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y 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 nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Medianet S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche.*

Guayaquil, Abril 18, 2012  
SC-RNAE 019

*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503



**MEDIANET S. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2010</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos	3,10	329,816	461,085
Cuentas por cobrar	4,10	751,827	744,827
Suministros		38,836	32,165
Gastos anticipados		<u>35,402</u>	<u>31,813</u>
Total activos corrientes		<u>1,155,881</u>	<u>1,269,890</u>
<b>ACTIVOS FIJOS:</b>			
	5		
Equipos y programas de computación		7,487,810	5,916,378
Vehículos		93,159	93,159
Equipos de oficina		33,968	33,968
Instalaciones y otros		31,463	31,463
Enseres de oficina		27,209	27,209
Muebles de oficina		<u>25,020</u>	<u>23,813</u>
Total		7,698,629	6,125,990
Menos depreciación acumulada		<u>(5,045,825)</u>	<u>(4,308,212)</u>
Activos fijos, neto		<u>2,652,804</u>	<u>1,817,778</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
		<u>21,427</u>	<u>21,427</u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>3,830,112</b></u>	<u><b>3,109,095</b></u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Sr. Bolívar Maquilón  
Gerente General



**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2010</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	388,592	249,394
Cuentas por pagar	6	422,470	227,340
Gastos acumulados por pagar	10	65,412	76,856
Impuesto a la renta	7	45,647	34,552
Total pasivos corrientes		<u>922,121</u>	<u>588,142</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>	<b>8,10</b>	<b><u>861,011</u></b>	<b><u>516,969</u></b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	9	1,800,000	1,800,000
Aporte para futura capitalización		450,000	450,000
Reserva Legal		37,040	34,878
Déficit acumulado		<u>(240,060)</u>	<u>(280,894)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,046,980</u>	<u>2,003,984</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>3,830,112</u></b>	<b><u>3,109,095</u></b>

CPA. Abel Villarroel  
Contador General

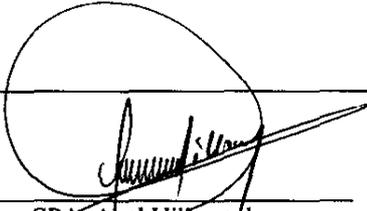
**MEDIANET S. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2010</u></b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS:</b>			
Bancos asociados	10	3,026,660	2,693,848
Terceros		<u>235,975</u>	<u>265,074</u>
Total		<u>3,262,635</u>	<u>2,958,922</u>
<b>GASTOS:</b>			
Gastos de personal		918,622	823,181
Depreciación y amortización		793,289	870,307
Arrendamiento		455,921	425,631
Servicios de terceros		603,413	325,518
Mantenimiento y reparaciones		175,573	159,628
Suministros		95,488	83,845
Servicios básicos		61,160	56,239
Otros		<u>76,472</u>	<u>88,412</u>
Total		<u>3,179,938</u>	<u>2,832,761</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		82,697	126,161
INTERESES PAGADOS	10	(83,431)	(114,216)
OTROS INGRESOS		<u>105,020</u>	<u>54,141</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>104,286</u>	<u>66,086</u>
<b>MENOS:</b>			
Participación a trabajadores		(15,643)	(9,913)
Impuesto a la renta	7	(45,647)	(34,552)
UTILIDAD NETA		<u>42,996</u>	<u>21,621</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Sr. Bolívar Maquilón  
Gerente General

  
CPA. Abel Villarroel  
Contador General

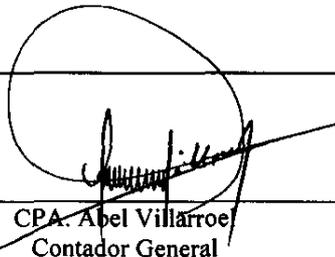
**MEDIANET S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para futura Capitalización</u> (en U.S. dólares)	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2009	1,800,000	450,000	22,809	(285,434)	1,987,375
Apropiación legal			12,069	(12,069)	
Utilidad neta				21,621	21,621
Otros				(5,012)	(5,012)
Diciembre 31, 2010	1,800,000	450,000	34,878	(280,894)	2,003,984
Apropiación legal			2,162	(2,162)	
Utilidad neta				42,996	42,996
Diciembre 31, 2011	<u>1,800,000</u>	<u>450,000</u>	<u>37,040</u>	<u>(240,060)</u>	<u>2,046,980</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Sr. Bolívar Maquilón  
Gerente General

  
CPA. Abel Villarroel  
Contador General

**MEDIANET S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de bancos emisores	3,249,672	2,834,505
Pagado a proveedores y empleados	(2,248,532)	(1,409,497)
Intereses pagados	(83,430)	(114,216)
Otros ingresos	105,020	54,141
Impuesto a la renta	<u>(62,150)</u>	<u>(53,951)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>960,580</u>	<u>1,310,982</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de activos fijos	<u>(1,575,089)</u>	<u>(827,699)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones con bancos emisores	1,001,580	
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(518,340)</u>	<u>(509,475)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>483,240</u>	<u>(509,475)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Disminución durante el período	(131,269)	(26,192)
Comienzo de año	<u>461,085</u>	<u>487,277</u>
FIN DEL AÑO	<u>329,816</u>	<u>461,085</u>

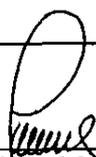
*(Continúa...)*

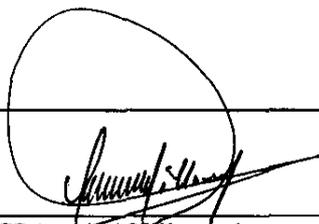
**MEDIANET S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	42,996	21,621
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	739,885	816,470
Amortizaciones de otros activos		631
Retiros de activos fijos	178	127
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(12,963)	493,835
Gastos anticipados	2,374	(12,445)
Suministros	(6,671)	
Cuentas por pagar	195,130	28,790
Gastos acumulados por pagar	(11,444)	(18,648)
Impuesto a la renta	<u>11,095</u>	<u>(19,399)</u>
Total ajustes	<u>917,584</u>	<u>1,289,361</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>960,580</u>	<u>1,310,982</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Bolívar Maquilón  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
CPA. Abel Villarroel  
Contador General

## **MEDIANET S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

La Compañía está constituida en Ecuador desde el año 2003, y su actividad principal es prestar servicio de afiliación y mantenimiento de establecimientos para la aceptación de tarjetas de crédito, débito u otros instrumentos plásticos y/o electrónicos apropiados para efectuar transacciones de adquisiciones de bienes y/o servicios; así como la instalación, administración y mantenimiento de equipos y redes electrónicas para el envío y recepción de información e impresión electrónica remota de comprobantes de transacción, pagarés, documentos representativos de obligaciones u otros instrumentos similares, productos de las transacciones antes descritas, servicios que presta principales a instituciones financieras accionistas de la Compañía.

En mayo del 2003, la Compañía fue calificada por la Superintendencia de Bancos y Seguros, mediante Resolución No. SBS-DNJ-2003-0332, como una institución de servicios auxiliares del sistema financiero. Con ello, la Compañía queda sometida a la vigilancia por parte de este organismo de control en los términos de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero en todo lo que fuere aplicable en atención a su naturaleza jurídica.

El 93% de los ingresos de servicios por costo de transacción de la compañía al 31 de diciembre del 2011, son generados con los emisores (socios) estos son Banco Bolivariano S.A., Banco de la Producción S.A. Produbanco y Banco Internacional S.A.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del 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 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 llegar a diferir de sus efectos finales.

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

**Ingresos** - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la emisión de las facturas por servicios prestados.

**Valuación de Activos Fijos** - Al costo de adquisición, nota 5. El costo de los activos fijos, se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles, enseres y equipos de oficina, y 3 para equipos y programas de computación y 5 instalaciones y vehículos.

**Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a trabajadores y 24% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Medianet S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

### 3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011, incluyen principalmente US\$319,659 disponible en cuenta corriente en bancos locales, los cuales no generan intereses, nota 10.

### 4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 10	282,288	141,338
Anticipos a proveedores	150,674	414,534
Crédito tributario, nota 7	146,085	152,049
Comerciales	80,660	5,164
Otros	<u>92,120</u>	<u>31,742</u>
Total	<u>751,827</u>	<u>744,827</u>

Al 31 de diciembre del 2011, anticipos a proveedores incluye principalmente valores entregados a Hiper S.A. por la compra de equipos POS (point of sale) por US\$89,530, el cual no genera intereses.

Al 31 de diciembre del 2011, crédito tributario incluye US\$63,496 en concepto de créditos tributarios generados durante el año 2011 por impuesto al valor agregado generado en compras, y US\$82,589 por impuestos a la renta acumulado en los años 2011 y 2010. De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes, el monto del impuesto causado puede ser compensado con las retenciones de impuestos efectuadas por la Compañía.

## 5. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de las propiedades es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	1,817,778	1,806,676
Adquisiciones	1,575,089	827,699
Retiros de activos fijos	(178)	(127)
Depreciación	<u>(739,885)</u>	<u>(816,470)</u>
Saldo neto al final del año	<u>2,652,804</u>	<u>1,817,778</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Adquisiciones incluyen principalmente compras de equipos POS (Point of Sale) por US\$1.5 millones.
- Los equipos POS (Point of Sale) con un costo en libros de aproximadamente US\$996,000, están pignorados para garantizar los préstamos con el Banco Bolivariano S. A. y Banco La Producción S. A.
- Activos fijos incluyen aproximadamente US\$3.6 millones de activos totalmente depreciados y que se encuentran en uso por parte de la compañía.

## 6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores	216,467	103,225
Anticipos de clientes	122,455	43,080
Impuestos por pagar	<u>83,548</u>	<u>81,035</u>
Total	<u>422,470</u>	<u>227,340</u>

Al 31 de diciembre del 2011, proveedores incluye principalmente facturas pendientes de pago por servicios de mantenimiento de equipos, arriendos, honorarios legales.

Al 31 de diciembre del 2011, anticipos de clientes incluye principalmente US\$116,981 entregados por los establecimientos afiliados del Banco Bolivariano S. A., Banco de la Producción S.A. Produbanco y Banco Internacional S.A. por concepto de anticipo en pago y servicios, acorde a los contratos de entrega de equipos POS (Point of Sale).

Al 31 de diciembre del 2011, impuesto por pagar representa retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado IVA, las cuales son canceladas mensualmente por la compañía.

## 7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	88,644	56,173
Ingresos exentos	(1,444)	(2,100)
Participación de Trabajadores provinientes de ingresos exentos	217	316
Incremento neto de empleos	(2,032)	
Pago a trabajadores discapacitados	(7,092)	(4,365)
Gastos no deducibles	<u>111,905</u>	<u>88,185</u>
Utilidad gravable	<u>190,198</u>	<u>138,209</u>
Impuesto a la renta causado y cargado a resultados	<u>45,647</u>	<u>34,552</u>

Durante el año 2011, la Compañía no tuvo la obligatoriedad de realizar pagos de anticipos de impuesto a la renta, en razón a que las retenciones en la fuente fueron superiores al anticipo determinado.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la compañía y se encuentran abiertas para su revisión de acuerdo con disposiciones legales desde el año 2008, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio con el Servicio de Rentas Internas en cuanto al tratamiento fiscal sobre los ingresos y gastos de la Compañía.

## 8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Banco Bolivariano S.A.:</u>		
Préstamos con vencimientos mensuales hasta enero del 2014 y tasa de interés anual del 9.62% al 11%	419,023	249,868
<u>Banco La Producción S.A.:</u>		
Préstamos con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2016 y tasa de interés anual del 9.76% al 11.23%	419,880	257,970
<u>Banco Internacional S.A.:</u>		
Préstamos con vencimientos mensuales hasta octubre del 2016 y tasa de interés anual del 9.76% al 11.23%	<u>410,700</u>	<u>258,525</u>
Subtotal	1,249,603	766,363
Menos vencimientos corrientes	<u>388,592</u>	<u>249,394</u>
Total	<u>861,011</u>	<u>516,969</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	Diciembre 31, 2011 (en U.S. dólares)
2013	416,477
2014	249,593
2015	116,093
2016	<u>78,848</u>
Total	<u>861,011</u>

## 9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2011 está representado por 1, 800,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.

Aporte para futura capitalización – Al 31 de diciembre del 2011, representa efectivo entregado por el Banco Bolivariano, Internacional y Produbanco como aporte para futura capitalización.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 10. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de los principales saldos y transacciones significativas con compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Caja y Bancos:</u>		
Banco Bolivariano S. A.	112,886	99,378
Banco La Producción S. A.	98,167	160,552
Banco Internacional S. A.	<u>108,606</u>	<u>186,875</u>
Total	<u>319,659</u>	<u>446,805</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Banco Bolivariano S. A.	128,870	69,790
Banco La Producción S. A.	7,751	751
Banco Internacional S. A.	<u>145,667</u>	<u>70,797</u>
Total	<u>282,288</u>	<u>141,338</u>
<u>Obligaciones a Largo Plazo:</u>		
Banco Bolivariano S. A.	419,023	249,868
Banco La Producción S. A.	419,880	257,970
Banco Internacional S. A.	<u>410,700</u>	<u>258,525</u>
Total	<u>1,249,603</u>	<u>766,363</u>
<u>Gastos Acumulados por Pagar:</u>		
Intereses financieros	<u>5,038</u>	<u>3,825</u>
<u>Ingresos por Servicios:</u>		
Banco Bolivariano S. A.	1,254,602	1,070,787
Banco La Producción S. A.	1,073,049	621,694
Banco Internacional S. A.	<u>699,009</u>	<u>1,001,367</u>
Total	<u>3,026,660</u>	<u>2,693,848</u>
<u>Gastos:</u>		
Intereses financieros	<u>83,229</u>	<u>114,216</u>

## **11. COMPROMISOS**

En Agosto 10 del 2004, la Compañía suscribió contratos con el Banco Bolivariano S.A., Banco La Producción S.A. y Banco Internacional S.A., mediante los cuales se acuerda que Medianet S.A. brinde sus servicios de afiliación y mantenimiento de establecimientos comerciales, y servicios de envío y recepción electrónica de información para las autorizaciones de consumos relacionados a las tarjetas, incluida la impresión electrónica remota para impresión manual de dichas notas de cargo y la distribución de la papelería relacionada, respecto de las tarjetas.

Las partes acuerdan que, durante la ejecución de los contratos podrán recibir o tener acceso a información de su contraparte y sus clientes, a así como también, se obligan a no revelar, por ningún medio, esta información a terceras personas, sin el previo y expreso consentimiento por escrito de la contraparte.

Estos contratos tienen una vigencia indefinida, y terminará por mutuo acuerdo de las partes, o por voluntad unilateral de una sola de ellas, comunicada por escrito a la otra, con 30 días de anticipación.

## **12. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 18 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---