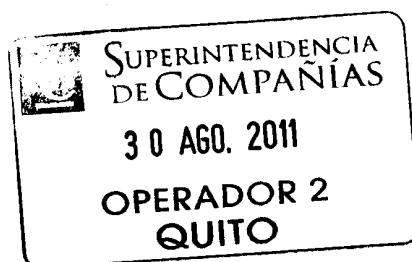


11370

ICARO S. A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES





Quito, 30 de Agosto del 2011
Oficio No PE-179-2011

Señorita Abg.
Suad Manssur Villagrán
SUPERINTENDENTA DE COMPAÑÍAS
Presente.-

De mis consideraciones:


Adjunto a la presente copia del Informe de Auditoria Externa al estado financiero de mi representada, ICARO S.A. correspondiente al ejercicio de 2010.

El informe presentado por el señor Auditor Externo cumple con el Reglamento que sobre esta materia expidió la Superintendencia de Compañías.

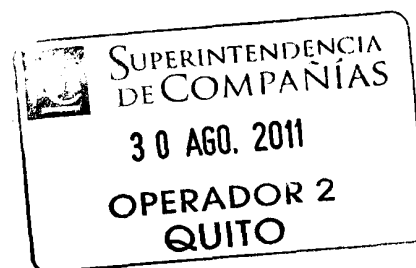
El informe antes mencionado fue conocido en la junta general extraordinaria de accionistas reunida el 28 de los presentes mes y año.

El señor Ing. Alejandro Soledispa está calificado y registrado por la Superintendencia de Compañías.

Muy atentamente,


Cap. Guido Saltos Martínez
Presidente Ejecutivo

Se adjunta lo indicado.

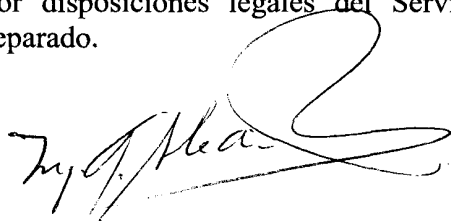


SOLEDISPA MATUTE ALEJANDRO AUSBERTO
ROCAFUERTE N° 611 Y COLON
TELEFONO: 05-2600.504
RNAE - 159
ECUADOR

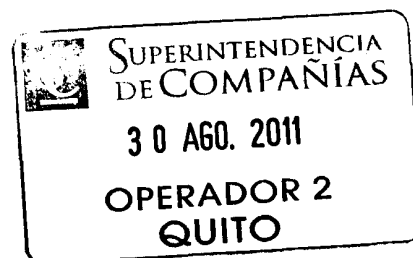
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
ICARO S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de ICARO S. A. al 31 de diciembre del 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambio en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período terminado a esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria con la atención de las salvedades incluidas en este informe. Esas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de ICARO S. A., al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de ICARO S. A., correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2010, requerida por disposiciones legales del Servicio de Rentas Internas, se emitirá por separado.



Ing. Com. CPA. Alejandro A. Soledispa Matute
CPA. N° 4842
Registro SC.RNAE N° 159
Quito, Julio 15 de 2010



ICARO S. A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en Dólares de E.U.A)

<u>ACTIVO</u>			
CORRIENTE:		2010	2009
Efectivo en caja y bancos	Nota 3	21,799.73	11,779.63
Inversiones	Nota 3	0.00	20,000.00
Cuentas por Cobrar, neto	Nota 4	2'374,136.38	4'430,670.34
Inventarios	Nota 5	686,253.68	1'039,201.57
Gtos. Pagados por anticipado y Otros activos	Nota 8	278,375.04	1'225,692.58
Total del Activo Corriente		3'360,564.83	6'727,344.12
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPOS	Nota 6	688,294.57	4'926,994.83
ACTIVOS LARGO PLAZO	Nota 7	496,098.39	675,758.21
TOTAL ACTIVOS		4'544,957.79	12'330,097.16
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
CORRIENTE:			
Sobregiros Bancarios	Nota 9	0.00	-535,581.34
Obligaciones Financieras	Nota 9	0.00	-2'637,912.05
Cuentas por Pagar	Nota 10	2'922,719.95	-4'559,827.21
Gastos acumulados por pagar	Nota 11	900,349.48	-898,750.29
Otras cuentas por pagar	Nota 12	732,352.36	-1'506,372.78
Total Pasivo Corriente		4'555,421.79	-10'138,443.67
LARGO PLAZO:			
Obligaciones Largo Plazo	Nota 10	1'168,573.79	-1'473,638.17
TOTAL PASIVOS		5'723,995.58	-11'612,081.84
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital Social	Nota 14	-1'630,428.00	-1'630,428.00
Aporte socios capital. futuras	Nota 15	-1'630,452.89	-1'630,452.89
Reserva Legal	Nota 16	-64,675.26	-64,674.85
Reserva de Patrimonio	Nota 17	-1'818,843.97	-1'818,518.97
Pérdidas acumuladas		4'426,059.65	3'924,266.35
Resultados del Ejercicio		1'897,378.20	501,793.04
TOTAL PATRIMONIO		1'179,037.73	-718,015.32
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		-4'544,957.85	-12'330,097.16

S/m.

Las notas adjuntas son parte integrante de este Balance General

ICARO S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en Dólares de E.U.A)

	2010	2009
INGRESOS OPERACIONALES:		
Ventas netas	13'405,612.67	18'463,682.57
Otros Ingresos netos	648,970.11	848,594.34
TOTAL INGRESOS	14'054,582.78	19'312,276.91
COSTOS Y GASTOS:		
Costos de Ventas	-9'787,379.43	-6'808,689.70
Gastos Operacionales	-3'587,057.67	-8'395,272.49
Gastos de Administración y Ventas	-2'474,265.58	-4'416,122.25
Gastos Financieros	-13,643.76	-88,667.62
TOTAL COSTOS Y GASTOS	-15'862,346.44	-19'708,752.06
PERDIDA CONTABLE	-1'807,763.66	-396,475.15
GASTOS NO DEDUCIBLES	-89,614.60	-105,317.89
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO:	-1'897,378.26	-501,793.04

sm.

ICARO S. A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORT.SOC. CAP. FUTUR.	RESERVA LEGAL	RESERVA DE PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS AL 31 DICIEMBRE 2008	1'630,428.00	1'630,452.89	64,674.85	1'818,518.97	-3'924,266.61	
MAS (MENOS):						
Cálculo reserva legal y facultativa						
Compensación pérdidas						
Ajustes						
Pérdida Neta del Ejercicio					-501793.04	
SALDOS AL 31 DICIEMBRE 2009	1'630,428.00	1'630,452.89	64,674.85	1'818,518.97	-4'426,059.65	718,015.32
MAS (MENOS)						
Cálculo reserva legal y facultativa						
Ajustes			0.41	325.00		
Pérdida Neta del Ejercicio					-1'897,378.20	
SALDOS AL 31 DICIEMBRE 2010	1'630,428.00	1'630,452.89	64,675.26	1'818,843.97	-6'323,437.69	-1'179,037.73

S/m

ICARO S. A.

**CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010

(EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.)

	2010	2009
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	(1'897,378.20)	(501,793.04)
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación propiedad, mobiliario y equipo	65,690.30	462,582.24
Amortización de gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	179,571.82	(29,322.63)
Pérdida en baja activos fijos		
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	2'056,533.96	1'023,307.84
Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipado	947,317.54	(318,583.80)
Disminución (Aumento) en inventarios	352,947.89	559,763.68
Disminución (Aumento) en activos diferidos	179,659.82	(31,536.00)
Disminución (Aumento) en cuentas por pagar	1'942,171.64	1'912,195.64
Disminución (Aumento) en pasivos acumulados	772,421.23	
Efectivo neto provisto por actividades de operación		
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento en inversiones temporales	(20.000.00)	
Compra de Activos Fijos		
Pago por otros activos		
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	4'578.936.00	3'076,613.93
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo (pagado) o recibido por obligaciones bancarias y financieras	3'173,493.39	617,298.76
Efectivo neto (utilizado) o recibido en actividades de financiamiento	3'173,493.39	617,298.76
Aumento (Disminución) del efectivo	10,020.10	7,242.26
Efectivo inicio del año	11,779.63	4,537.37
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	21,799.73	11,779.63

sm

ICARO S. A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2009

(Expresado en Dólares de E.U.A)

1. OPERACIONES:

Antecedentes, ICARO S. A. fue constituida el 22 de septiembre de 1971 en la ciudad de Quito – Ecuador. Su objetivo principal es la operación de aeronaves de ala fija y rotatoria; servicios de transporte aéreo público interno e internacional, regular y no regular y prestación de servicios aéreos en general; prestación de servicios turísticos y especializados particularmente en el área petrolera con aviones y helicópteros; formación y perfeccionamiento de pilotos civiles, así como la instrucción de cursos de aviación en general, prestación de servicios de mantenimiento y reparación de todo tipo de aeronaves, especialmente aviones, helicópteros y prestación de actividades conexas de servicios aéreos para si mismo y terceros.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas normas requieren que a Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron loa adecuados en las circunstancias.

a.- Bases de presentación

sm. Los estados financieros adjuntos han sido preparado de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad y sobre la base del costo histórico.

b.- Efectivo y equivalente de efectivo

Para el flujo de caja, la Compañía considera como equivalente de efectivo las cuentas por cobrar con vencimiento menor a 90 días.

c.- Inversiones Temporales

Están registrados al costo y constituyen excedentes de fondos mantenidos a corto plazo hasta su vencimiento.

d.- Inventarios

Corresponden a las existencias de repuestos. Se presentan al costo de adquisición, el cual no excede a su valor de mercado. Para el registro de las salidas de inventarios el costeo se lo realiza por diferencia de inventarios en base a las utilidades mensuales.

c.- Propiedad, mobiliario y equipo

El valor de los activos 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 causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos 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 línea recta.

ACTIVO	% DE DEPRECIACION
Edificios	5 %
Equipos de vuelo	5 y 10%
Muebles y Enseres	10%
Instalaciones	10%
Ambulancia Aérea	10%
Muebles y Equipos de Hangar	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	20% y 33%
Repuestos rotables	10% y 20%
Herramientas menores	10%

f.- Otros activos y cargos diferidos

Los cargos diferidos se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada.

S/M.

g.- Ingresos diferidos

Corresponden al monto de tickets aéreos vendidos en el período que serán utilizados en el período subsiguiente.

h.- Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado, cuando se conocen.


i.- Registros contables de unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares USA, que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3.- **EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO**

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, el efectivo y sus equivalentes se encuentran conformados de la siguiente manera:

	2010	2009
CAJA	3,000.00	11,779.63
CAJA EN TRANSITO		86,188.66
BANCOS LOCALES:		
INTERNACIONAL 060777-5		8,445.88
INTERNACIONAL CTA. 45000295-7		10,375.88
PACIFICO CTA 5247837		-72,219.91
PACIFICO CTA. 515082-5		339,683.32
PICHINCHA CTA. 3054551704		-231,864.44
PICHINCHA CTA. CTE. 334652710		-43,808.96
PRODUBANCOCTA CTE 02005017031		-11,102.88
BANCO GUAYAQUIL 906294-7		-4,196.23
PRODUBANCO CTA-6476-9		58,653.66
PRODUBANCO CTA-90365-5		164,827.01
PRODUBANCO CTA 2005082249		-13,419.78
PRODUBANCO CTA 2005084772		1,127.74
PRODUBANCO CTA. CTE. 02005132319		-270,528.95
BANCO DEL AUSTRO CTA CTE 17608606		2,000.00
PRODUBANCO CTA AHORR. 12005542664.	18,799.73	
BANCOS DEL EXTERIOR:		
PICHINCHA – PANAMA CTA. 231100812		-24,161.00
TOTAL EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	21,799.73	11,779.63

- Al 31 de Diciembre del 2010 la compañía no presenta INVERSIONES TEMPORALES, pero en el año 2009 se tenía inversiones por US\$ 20.000,00.
- 

4.- CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

	2010	2009
Comerciales	1'719,177.44	1'603.491.85
Reembolso de Gastos (1)	13,322.40	72,546.38
Tarjetas de Crédito	166,730.25	1'316.855.08
Empleados (2)	5,342.50	808,350.85
Otras cuentas por cobrar	569,563.79	629,426.18
CUENTAS POR COBRAR	2'474,136.38	4'430.670.33
Menos: Provisión para ctas. Incobrables	(100,000.00)	
TOTAL CUENTAS POR COBRAR:	2'374.136.38	4'430,670.34

- (1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los reembolsos de gastos corresponden a valores pagados por la compañía por concepto de gastos a ser reembolsados por parte de clientes y proveedores.
- (2) Corresponden a préstamos y anticipos entregados a empleados y funcionarios de la compañía los cuales son recuperados a través de descuentos vía rol de pagos.

5.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 los inventarios se conforman de la siguiente manera:

	2010	2009
Repuestos (1)	554,275.73	912,067.47
Importaciones en Tránsito (2)	131,977.95	127,134.10
TOTAL INVENTARIOS	686,253.68	1'039,201.57

S/m.

6.- PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

	2010	2009
Terrenos	0.00	27,394.07
Edificios	199,876.98	522,033.33
Equipos de Vuelo		4'585,879.17
Ambulancia Aérea		40,820.43
Vehículos	98,413.75	159,413.75
Repuestos rotables (1)		543,646.69
Herramientas menores		201,486.19
Botes y chalecos salvavidas		33,708.70
Maquinarias, Equipos e Instalación	796,547.62	1'295,282.31
	1'094,838.35	7'409,664.64
Menos: Depreciación Acumulada	(406,543.78)	(2'482.669.81)
TOTAL ACTIVOS FIJOS:	688.294,57	4'926,994.83

(1) Corresponde a partes instaladas en los aviones propios y arrendados por la compañía, los cuales tienen vida útil de tres a cinco años.

El movimiento de propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

	2010	2009
Saldo inicial al 1° de Enero	7'409,664.64	7'395,227.18
Adiciones, neto	11,777.04	14,437.45
Ventas y bajas, neto	-6'326,603.33	
Saldo final al 31 de Diciembre	1'094,838.35	7'409,664.64

El movimiento de la depreciación acumulada fue como sigue

	2010	2009
Saldo inicial al 1° de Enero	2'482,669.81	2'020,087.57
Depreciación del período	65,690.30	462,582.24
Ventas y bajas, neto	-2'141,816.54	
Ajustes o reclasificaciones		
Saldo final al 31 de Diciembre	406,543.57	2'482,669.81

sp

7.- OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS:

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, los otros activos y cargos diferidos estaban constituidos de la siguiente manera:

	2010	2009
Gastos preoperacionales aeronaves (1)	1'493,957.64	1'493,957.64
Manuales		
Patentes y Marcas	307,668.79	307,668.79
Actualización de licencias		
Rótulos		
Código Aerolínea		
Inversiones		88.00
	1'801,626.43	1'801,714.43
Menos Amortización	(1'305,528.04)	(1'125,956.22)
TOTAL OTROS ACTIVOS	496,098.39	675,758.21

(1) Corresponden a erogaciones por mantenimiento, seguros, cuotas de arrendamiento mercantil de los aviones, hasta su correspondiente operación.

8.- PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, los pagos anticipados se componía de la siguiente manera:

	2010	2009
Impuestos anticipados	267,734.91	877,986.04
Garantías	6,840.13	123,675.21
Anticipo proveedores nacion. y extran.	3,800.00	224,031.33
TOTAL PAGOS ANTICIPADOS	278,375.04	1'225,692.58

9.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, las obligaciones financieras estaban constituidas de la siguiente manera:

	2010	2009
Sobregiros bancarios	0.00	535,581.34
Obligaciones bancarias	0.00	73,085.05
Obligaciones con proveedores	0.00	2'564,827.00
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.00	3'173,493.39

spm

10.- CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por pagar con proveedores se integran de la siguiente manera:

	2010	2009
Proveedores Locales	1'586,830.20	1'794.529.69
Proveedores del Exterior	897,826.25	992,872.41
Impuestos por pagar	438,063.50	1'772.425.11
Instituto Ecuatoriano Seguridad Social	1'168.573.79	1'473,638.17
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	4'091,293.74	6'033,465.38

Impuestos por pagar corresponde a IVA, Retenciones de impuestos y tasas aeroportuarias, valores pendientes de cancelación que fueron cancelados en el mes de enero 2011.

11.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2010, los gastos acumulados y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009
Beneficios Sociales	831,635.94	893,510.89
Retenc. Préstamos Asoc. Empleados	68,713.54	5,239.40
TOTAL GASTOS ACUM. X PAGAR	900,349.48	898,750.29

12.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de Diciembre de 2009 y 2010, las otras cuentas por pagar se completaban de la siguiente forma:

	2010	2009
Pasajes no volados y garantías	732,352.36	1'506,372.78
TOTAL OTRAS CTAS. X PAGAR	732,352.36	1'506,372.78

13.- IMPUESTO A LA RENTA:

TASA DE IMPUESTO:

Durante los ejercicios económicos correspondientes a los años 2009 y 2010, la compañía obtuvo pérdidas, por tanto no fue posible tributar de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento.

14.- CAPITAL SOCIAL:

El Capital Social suscrito y pagado de ICARO S. A. al 31 de Diciembre del 2010 es de US\$ 1'630.428,00 dividido en 8'152,140 acciones nominativas de US\$0,20 cada una.

15.- APOORTE DE SOCIOS PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de Diciembre estaba integrado de la siguiente manera:

	2010	2009
Cap. Guido Saltos Martínez	1'630,452.89	1'630,452.89
TOTAL APOORTE SOCIOS CAP. FUT.	1'630,452.89	1'630,452.89

16.- RESERVA LEGAL:

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital. En el caso de la empresa la Reserva Legal corresponde a ejercicios económicos anteriores.

17.- RESERVA DEL PATRIMONIO:

La cuenta reserva de Patrimonio, corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

Este saldo podrá puede absorber las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito.

S/m.

18.- CONTINGENCIAS:

A LA FECHA DE EMISION DE ESTE INFORME, la Compañía mantiene el juicio coactivo N° 1801/2010 por US\$ 17'399,125.48 con el Servicio de Rentas Internas SRI por Determinaciones Tributarias de los años 2004 y 2005, dentro del cual se han tomado una serie de medidas cautelares contra la empresa y su representante legal.

La compañía ICARO S. A. con fecha 2 de Febrero 2011, presentó un recurso de revisión ante el Señor Director General del SRI, el mismo que mediante que fue aceptado y con providencia N° 917012011PREV000213 de fecha 3 de Marzo de 2011 disponen el cierre del sumario, teniendo el SRI noventa días a partir de esa fecha para pronunciarse, sin embargo esa entidad hasta la presente fecha no se ha emitido ningún pronunciamiento.

19.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 2010 y la fecha de emisión de este informe (26 de Agosto 2011) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración pueden tener efectos importantes sobre los Estados Financieros y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.

El Patrimonio durante los dos últimos años se ha visto afectado por las pérdidas acumuladas, con la aplicación de las Niff en el ejercicio 2011 y la revalorización de sus activos al valor razonable, las pérdidas se absorberían y su patrimonio no se afectaría.

5/11