

# MOORE STEPHENS

2013 APR 30 PM 12:40

RECIBIDO

Guayaquil, 30 de Abril del 2013

Q. Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

G. Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,  
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 503

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

www.moorestephens-ec.com

Miguel  
May/6/2013

Señores:

**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**

Ciudad.-

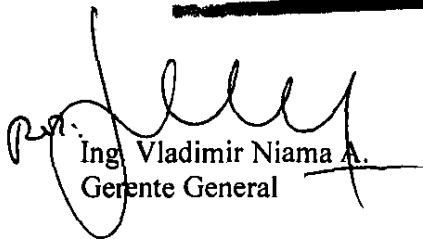
**Expediente #27235**

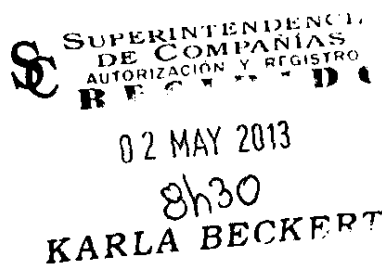
De mis consideraciones:

Adjunto a la presente sirvanse encontrar copia del Informe de Auditoría sobre los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2012 y 2011 el "VALANGO S.A."

Agradeciendo la atención a la presente.

Atentamente **MOORE STEPHENS**

  
Ing. Vladimir Niama A.  
Gerente General

  
SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑIAS  
AUTORIZACIÓN Y REGISTRO  
RECIBIDO  
02 MAY 2013  
8h30  
KARLA BECKERT

DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO  
INTENDENCIA DE COMPAÑIAS DE GUAYAQUIL

06 MAY 2013

RECIBIDO

Hora: 12:00 Firma: 

Grupo Moore Stephens. Inteligencia para el desarrollo empresarial.

MOORE STEPHENS PROFILE  
CONSULTING

MOORE STEPHENS  
AUDITORIA

INVESTUM  
FINANZAS CORPORATIVAS

CHH  
COACHING HEAD HUNTING  
DESARROLLO ORGANIZACIONAL

**VALANGO S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

**VALANGO S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$ - Dólares estadounidenses

SRI - Servicio de Rentas Internas

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,  
Centro Empresarial Las Cámaras , Of. 401 y 503

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

[www.moorestephens-ec.com](http://www.moorestephens-ec.com)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Valango S.A.

Guayaquil, 22 de abril del 2013

### Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se acompañan de Valango S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012, 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.

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

2. La Administración de Valango S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor

3. 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. 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

A los señores Accionistas de  
**Valango S.A.**  
Guayaquil, 22 de abril del 2013

control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.

**Salvedad**

4. Al 31 de diciembre del 2012 existe un déficit en la depreciación acumulada de los Activos fijos por aproximadamente US\$95,000. Por lo tanto, las utilidades acumuladas al final del año se encuentran sobreestimadas en dicho monto.

**Opinión**

5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Valango S.A. al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Asuntos que requieren énfasis**

Sin calificar nuestra opinión, informamos que:

6. Como se indica en la Nota 17 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía gobierna las políticas contables, administra y controla a ciertas compañías relacionadas con las cuales mantiene operaciones significativas, razón por la cual se deberían de presentar estados financieros consolidados con dichas compañías.
7. Como se indica en la Nota 17 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2012 la Compañía mantiene saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas por US\$8,204,001 y US\$3,023,871; adicionalmente, durante el año efectuó transacciones con compañías relacionadas, bajo las condiciones establecidas con dichas entidades, que se exponen en la mencionada Nota.
8. En la Nota 20 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la indicada Nota.

*MOORE STEPHENS & ASOCIADOS CIA. LTDA.*

Número de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: SC-RNAE-2-760

*Vladimir Niama*

Vladimir Niama  
Socio  
No. de Registro: 44619

## VALANGO S.A.

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| Activo                                                                        | Referencia<br>a Notas | 2012       | Reestructurado<br>(ver Nota 20)<br>2011 | Pasivo y patrimonio                               | Referencia<br>a Notas | 2012       | Reestructurado<br>(ver Nota 20)<br>2011 |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------|------------|-----------------------------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                                       |                       |            |                                         | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                           |                       |            |                                         |
| Caja y Bancos                                                                 | 5                     | 3.614      | 165.077                                 | Sobregiros bancarios                              | 5                     | 20.585     | -                                       |
| Porción corriente de cuentas por cobrar largo<br>plazo Compañías Relacionadas | 8 y 17                | 6.308.156  | 6.966.625                               | Porción corriente de las obligaciones financieras | 11                    | 2.958.083  | 4.193.350                               |
| Documentos y cuentas por cobrar                                               |                       |            |                                         | Proveedores                                       | 7                     | 169.691    | 217.343                                 |
| Clientes                                                                      |                       | 8.813      | 5.316                                   | Compañías relacionadas                            | 12                    | 1.332.957  | -                                       |
| Accionistas                                                                   | 17                    | 215.856    | 596.218                                 | Impuestos y contribuciones                        | 9                     | (57.948)   | 46.387                                  |
| Compañías relacionadas                                                        | 17                    | 861.977    | 1.040.827                               | Otros                                             |                       | 141.527    | 363.376                                 |
| Otros                                                                         | 6                     | 24.549     | 51.947                                  |                                                   |                       | 1.588.227  | 627.106                                 |
|                                                                               |                       | 7.419.351  | 8.660.933                               | Pasivos acumulados                                |                       | 29.959     | 25.358                                  |
| Gastos pagados por anticipado                                                 |                       | 35.900     | 24.655                                  | Total del pasivo corriente                        |                       | 4.594.854  | 4.845.814                               |
| Inventarios                                                                   |                       | -          | 2.908                                   |                                                   |                       |            |                                         |
| Total del activo corriente                                                    |                       | 7.458.865  | 8.853.574                               | <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>                       |                       |            |                                         |
| <b>ACTIVO FIJO</b>                                                            | 7                     | 2.375.046  | 2.351.548                               | Obligaciones financieras                          | 11                    | 414.846    | 2.533.034                               |
| DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO                                             |                       |            |                                         | Compañías relacionadas                            | 17                    | 1.690.914  | 3.026.324                               |
| COMPAÑÍAS RELACIONADAS                                                        | 8 y 17                | 1.895.845  | 4.170.836                               | Otros                                             |                       | 160.051    | 24.702                                  |
| OTROS ACTIVOS                                                                 |                       | 855        | 730                                     |                                                   |                       | 2.265.811  | 5.584.060                               |
| Total del activo                                                              |                       | 11.730.811 | 15.376.688                              | <b>PATRIMONIO (según estados adjuntos)</b>        |                       | 4.869.946  | 4.946.814                               |
|                                                                               |                       |            |                                         | Total del pasivo y patrimonio                     |                       | 11.730.811 | 15.376.688                              |

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Alberto Ordeñana  
Gerente General

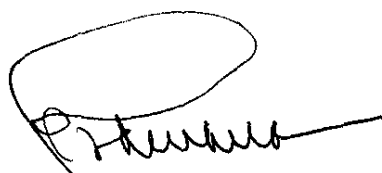
CBA. Susana Suárez  
Contador General

**VALANGO S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                                          | Referencia<br>a Notas | 2012             | Reestructurado<br>(ver Nota 20)<br>2011 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------------------|
| <b>INGRESOS:</b>                                                                                         |                       |                  |                                         |
| Ingresos por servicios                                                                                   |                       | 757,029          | 361,533                                 |
| Intereses Ganados                                                                                        | 15                    | 521,021          | 1,126,607                               |
| Venta de activos fijos                                                                                   |                       | 58,817           | 371,008                                 |
| Dividendos ganados                                                                                       | 15                    | 1,291,537        | 56,312                                  |
| Otros ingresos                                                                                           | 15                    | 420,596          | 473,366                                 |
|                                                                                                          |                       | <u>3,049,000</u> | <u>2,388,824</u>                        |
| <b>COSTOS Y GASTOS:</b>                                                                                  |                       |                  |                                         |
| Depreciación                                                                                             |                       | 194,092          | 130,501                                 |
| Mantenimiento y reparación de flotas                                                                     |                       | 13,006           | 56,513                                  |
| Gastos generales de servicio                                                                             |                       | 124,212          | 125,868                                 |
| Remuneración de personal                                                                                 |                       | 266,422          | 194,180                                 |
| Honorarios y gastos legales                                                                              |                       | 993,603          | 330,673                                 |
| Impuestos, contribuciones y matriculas                                                                   |                       | 93,018           | 86,285                                  |
| Seguros                                                                                                  |                       | 93,513           | 43,235                                  |
| Otros                                                                                                    | 16                    | 888,612          | 695,069                                 |
| Gastos no operacionales                                                                                  | 16                    | 445,912          | 690,537                                 |
|                                                                                                          |                       | <u>3,112,390</u> | <u>2,352,861</u>                        |
| Utilidad (Pérdida) antes de participación de los trabajadores<br>en las utilidades e impuesto a la renta |                       | ( 63,390)        | 35,963                                  |
| Participación de los trabajadores en las utilidades                                                      | 12                    | -                | ( 6,795)                                |
| Impuesto a la renta                                                                                      | 12                    | ( 13,478)        | ( 146,930)                              |
| Pérdida neta del año                                                                                     |                       | <u>( 76,868)</u> | <u>( 117,762)</u>                       |

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. Alberto Ordeñana  
Gerente General

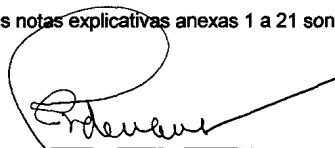
  
CBA. Susana Suarez  
Contador General

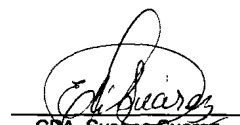
VALANGO S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                    | Capital<br>social | Aportes para<br>futuras<br>capitalizaciones | Reserva<br>legal | Reserva<br>de Capital | Reserva<br>Estatutaria | Resultados acumulados<br>efecto aplicación<br>NIIF 1 | años<br>anteriores | Total      |
|------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------|------------------|-----------------------|------------------------|------------------------------------------------------|--------------------|------------|
| Saldos al 1 de enero del 2010      | 4.000             | 353.010                                     | 1.416            | 859.979               | 80                     | 1.249.313                                            | 2.596.778          | 5.064.576  |
| Pérdida del ejercicio              |                   |                                             |                  |                       |                        |                                                      | ( 117.762)         | ( 117.762) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011 | 4.000             | 353.010                                     | 1.416            | 859.979               | 80                     | 1.249.313                                            | 2.479.016          | 4.946.814  |
| Pérdida del ejercicio              |                   |                                             |                  |                       |                        |                                                      | ( 76.868)          | ( 76.868)  |
| Saldos al 31 de diciembre del 2012 | 4.000             | 353.010                                     | 1.416            | 859.979               | 80                     | 1.249.313                                            | 2.402.148          | 4.869.946  |

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. Alberto Ordeñana  
Gerente General

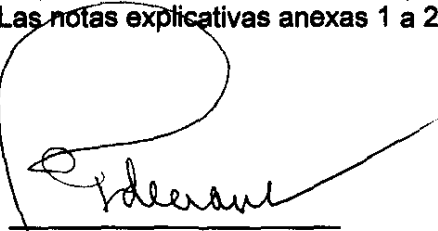
  
CBA. Susana Suárez  
Contador General

**VALANGO S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                        | Referencia<br>a Notas | 2012                | 2011                |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>              |                       |                     |                     |
| Pérdida neta del año                                                   |                       | ( 76,868)           | ( 117,762)          |
| Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:    |                       |                     |                     |
| Depreciación                                                           | 7                     | 194,092             | 130,367             |
|                                                                        |                       | <u>117,224</u>      | <u>12,605</u>       |
| Cambios en activos y pasivos:                                          |                       |                     |                     |
| Documentos y cuentas por cobrar                                        |                       | 3,516,573           | ( 1,755,977)        |
| Inventarios                                                            |                       | 2,909               | ( 2,909)            |
| Gastos pagados por anticipado                                          |                       | ( 11,245)           | ( 21,478)           |
| Otros activos                                                          |                       | ( 125)              | -                   |
| Documentos y cuentas por pagar                                         |                       | 959,121             | ( 61,113)           |
| Pasivos acumulados                                                     |                       | 4,601               | 13,563              |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación                |                       | <u>4,589,058</u>    | <u>( 1,815,309)</u> |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>              |                       |                     |                     |
| Adiciones de Propiedades, planta y equipo, neto                        | 7                     | ( 217,590)          | 30,202              |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión |                       | <u>( 217,590)</u>   | <u>30,202</u>       |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>         |                       |                     |                     |
| Obligaciones financieras, neto                                         |                       | ( 3,353,455)        | ( 2,072,146)        |
| (Cobro) incremento de préstamo a relacionada                           |                       | ( 1,200,061)        | 3,989,573           |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento           |                       | <u>( 4,553,516)</u> | <u>1,917,427</u>    |
| Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo                    |                       | ( 182,048)          | 132,320             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                  |                       | 165,077             | 32,757              |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año                   | 5                     | <u>( 16,971)</u>    | <u>165,077</u>      |

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. Alberto Ordeñana  
Gerente General

  
CBA. Susana Suarez  
Contador General

## **VALANGO S.A**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

#### **NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 23 de abril de 1987 en la ciudad de Guayaquil, con la denominación de "Agro Industrial Valango Cía. Ltda.", cambiando su razón social a "Agro Industrial Valango S.A." mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 1 de diciembre de 1993, existiendo un nuevo cambio de razón social a "Valango S.A." mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 16 de marzo del 2007. Su objetivo principal es la reparación y reconstrucción de todo vehículo automotriz, sea este liviano o pesado; importación, exportación, compra - venta y consignación de automotores. Así como también la compra-venta y arrendamiento de equipos tales como: montacargas, grúas, tractores; recolección, procesamiento y reciclaje de desechos sólidos, servicio de transporte etc.

Bajo convenios de asociación entre la Compañía Agro Industrial Valango S.A. y el Groupe Chagnon International Ltee. Canadá, se crearon los Consorcio Vachagnon y Quito Limpio, para la prestación de servicios de recolección y transporte de basuras para los municipios de la Ciudad de Guayaquil y Quito respectivamente. En el mes de junio del 2010 finalizo el contrato de Quito Limpio, y para el mes de octubre de 2010 finalizo el contrato de Vachagnon.

En el año 2009 la compañía Valango S.A. celebró un convenio de asociación con la compañía Hidalgo & Hidalgo S.A, creando el Consorcio Puerto Limpio para iniciar un nuevo contrato de Prestación de servicios con la M.I. Municipalidad de Guayaquil, el cual entró en vigencia y en operaciones el mes de octubre del 2010. Véase Nota 17.

#### **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

##### **2.1 Bases de preparación de los estados financieros (no consolidados)**

Los presentes estados financieros de la Administradora al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Administradora.

## VALANGO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o de complejidad o áreas en que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4. Los estados financieros de la Administradora han sido preparados sobre la base del costo histórico, a excepción de los activos financieros clasificados a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, que son medidos al valor razonable.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Administradora no ha adoptado con anticipación. 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> |
|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| NIC 1        | Clarifica el análisis de la conciliación de otros resultados integrales                                                                                                                                                                 | 1 de julio del 2012                                                  |
| NIC 1        | Clarifica los requerimientos de proporcionar información comparativa                                                                                                                                                                    | 1 de enero del 2013                                                  |
| NIC 12       | Enmienda. Presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realiza a través de la venta, por lo que se requiere aplicar tasa de impuestos para operaciones de venta                                     | 1 de enero del 2012                                                  |
| NIC 16       | Mejora. Reconocimiento de elementos tales como piezas de repuestos                                                                                                                                                                      | 1 de enero del 2013                                                  |
| NIC 19       | Mejora. Reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y de terminación.                                                                                                                                    | 1 de enero del 2013                                                  |
| NIC 27       | Enmienda. Alcance incluye solamente a estados financieros separados                                                                                                                                                                     | 1 de enero del 2013                                                  |
| NIC 28       | Mejora. Medición de negocios conjuntos mediante la aplicación del método de participación.                                                                                                                                              | 1 de enero del 2013                                                  |
| NIC 32       | Clarifica los requerimientos de neteo y de los criterios "derecho exigible legalmente a compensar los valores reconocidos" y "intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente". | 1 de enero del 2014                                                  |
| NIC 32       | Mejora. Reconocimiento de impuesto a las ganancias de acuerdo a la NIC 12 relativo a distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio y a costos de transacciones de patrimonio                                             | 1 de enero del 2013                                                  |
| NIC 34       | Mejora. Revelaciones de activos y pasivos totales para un segmento en particular.                                                                                                                                                       | 1 de enero del 2013                                                  |
| NIIF 7       | Mejora. Revelaciones de los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros.                                                                                                                 | 1 de enero del 2013                                                  |
| NIIF 9       | Mejora. Reconocimiento y medición de pasivos financieros                                                                                                                                                                                | 1 de enero del 2015                                                  |
| NIIF 10      | Mejora. Reemplaza a NIC 27 vigente. Principios para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados. Establece el tratamiento para las entidades de propósito especial.                                           | 1 de enero del 2013                                                  |
| NIIF 11      | Mejora. Sustituye a la NIC 31 y SIC 23 vigentes. Elimina la opción de medir la inversión mediante el método del valor o consolidación proporcional.                                                                                     | 1 de enero del 2013                                                  |
| NIIF 12      | Mejora. Revelaciones de participaciones en otras entidades                                                                                                                                                                              | 1 de enero del 2013                                                  |
| NIIF 13      | Mejora. Medición del valor razonable                                                                                                                                                                                                    | 1 de enero del 2013                                                  |
| IFRIC 20     | Mejora. Costos de decaído en la fase de producción en una mina a cielo abierto                                                                                                                                                          | 1 de enero del 2013                                                  |

La Administradora está en proceso de evaluar los impactos de la adopción de estos pronunciamientos; sin embargo estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

## **VALANGO S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### **2.2 Moneda funcional y moneda de presentación**

Las partidas en los estados financieros de la Administradora 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 Administradora

#### **2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios.

#### **2.4 Activos financieros**

La Administradora clasifica sus activos financieros en 4 categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011, la Administradora poseía activos financieros en la categoría de "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros, la Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en la que el activo es adquirido o entregado por la Administradora.

##### *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento*

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte del activo corriente cuando cuentan con vencimientos contractuales inferiores a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

##### *Documentos y cuentas por cobrar*

Son activos financieros no derivados que dan derechos 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 contados desde la fecha del estado de situación financiera que se presentan como activos no corrientes.

**VALANGO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

*Reconocimiento y medición*

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Administradora se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros que se reconocen a valor razonable a través de ganancias o pérdidas se registran inicialmente a su valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gastos en el estado de resultados integrales. Los activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas se registran posteriormente a su valor razonable. Las inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento y los documentos y cuentas por cobrar se registran posteriormente a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas se incluyen en el estado de resultados integrales en la cuenta "Utilidad o Pérdida en Valuación de Activos" incluida en el rubro Otros gastos no operacionales, en el periodo en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir sus flujos de efectivo expiran o se transfieren y la Administradora ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

**2.5 Cuentas por cobrar comerciales -**

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por los servicios vendidos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario se presentan como activos no corrientes y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados.

**2.6 Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para repuestos, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

**2.7 Deterioro de activos**

**Deterioro de activos no corrientes**

La Administradora evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Administradora estima el

## VALANGO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

monto recuperable del activo deteriorado. 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. La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

#### 2.8 Activo fijo

Los Activos fijos de la Compañía se componen de terrenos, edificios, construcciones, infraestructura, instalaciones, vehículos, muebles y enseres. Los principales Activos fijos son la infraestructura.

Los Activos fijos se contabilizan por su coste histórico menos su correspondiente depreciación (el coste histórico incluye el valor razonable o valor justo considerado como costo atribuible de acuerdo a las exenciones opcionales de acuerdo a NIIF 1). El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición y construcción de los elementos.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir a la Compañía y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de gasto por reparaciones y mantenimiento se carga a la cuenta de resultados durante el ejercicio financiero en que se incurre en el mismo.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación se calcula usando el método lineal de acuerdo a la NIC 16 para asignar la diferencia entre el coste de los activos y sus valores residuales durante las vidas útiles estimadas, que se indican a continuación:

|                                         | <u>Vida útil</u> |
|-----------------------------------------|------------------|
| Edificios, instalaciones y adecuaciones | 40 años          |
| Maquinaria y equipo                     | 10 años          |
| Vehículos                               | 5 años           |
| Muebles y enseres                       | 10 años          |
| Equipos electrónico                     | 3 años           |

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance. La Compañía ha determinado únicamente un valor residual para sus Edificios e instalaciones del 10%.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.7).

**VALANGO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las pérdidas y ganancias por la venta de Activos fijos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se reconocen en la cuenta de resultados.

**2.9 Impuesto a las ganancias**

El impuesto a las ganancias está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta (impuesto a la renta corriente) y los impuestos diferidos. El impuesto a las ganancias es reconocido en el estado de resultados integrales, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

*(a) Impuesto a la renta corriente*

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta gravable del año utilizando tasas impositivas promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

*(b) Impuesto a la renta diferido*

El impuesto a la renta diferido es aquel que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos y sus correspondientes bases tributarias. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

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. La Compañía de acuerdo a un análisis ha estimado que no es necesario constituir una provisión por este concepto.

**2.10 Beneficios a empleados**

**(a) Participación de los trabajadores en las utilidades**

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**(b) Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio**

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por

## **VALANGO S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación (10% del valor presente de la obligación al inicio del período dividido entre el número promedio de años de trabajo que le resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada). Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

#### **2.11 Reserva de Capital -**

Incluye los saldos de las cuentas transferidas al 31 de diciembre del 2000 como Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

#### **2.12 Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor de la venta de los servicios y de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos. Las ventas de bienes o servicios se reconocen cuando la Compañía ha entregado el bien o servicio a la otra parte, el cliente ha aceptado los productos o servicios y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

### **NOTA 3 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS**

#### **3.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), 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.

##### *(a) Riesgos de mercado*

*Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo*

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen intereses a tasas variables no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

## **VALANGO S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### **(b) Riesgo de crédito**

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar. Respecto de las cuentas por cobrar, no existen concentraciones significativas.

#### **(c) Riesgo de liquidez**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido, la Compañía no está expuesta a riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

### **3.2 Administración de riesgo de capital**

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La política de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos de corto y de largo plazo, con sus propios recursos operativos, razón por la cual, no presenta endeudamiento externo al cierre de cada ejercicio. Con este objetivo la Administración mantiene una estructura de capital por encima del total de sus activos permanentes

### **3.3 Estimación de valor razonable**

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

**VALANGO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011, no mantiene elementos medidos a valor razonable.

**NOTA 4 - ESTIMACIONES Y APLICACION DEL CRITERIO PROFESIONAL**

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso de forma prospectiva. Las principales estimaciones y sus supuestos se presentan a continuación:

*(a) Impuestos*

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. A pesar que la Administración considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, podrían existir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

*(b) Obligaciones por beneficios por retiros del personal*

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

La Compañía determina la tasa de descuento apropiada al final de cada año para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujos de efectivo estimadas que se prevé se requerirá para cancelar las obligaciones por planes de pensión. Al determinar esta tasa de descuento, la Administración considera las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad que se denominan en la moneda en la que los beneficios se pagarán y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de pensión se basan en parte en las condiciones actuales del mercado.

**VALANGO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

|                      | <u>2012</u>      | <u>2011</u>    |
|----------------------|------------------|----------------|
| Caja                 | 700              | 200            |
| Bancos (1)           | <u>2.914</u>     | <u>164.877</u> |
|                      | 3.614            | 165.077        |
| Sobregiros bancarios | <u>( 20.585)</u> | <u>-</u>       |
|                      | <u>( 16.971)</u> | <u>165.077</u> |

(1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en bancos locales.

**NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS**

Composición:

|                  | <u>2012</u>   | <u>2011</u>   |
|------------------|---------------|---------------|
| Anticipos varios | <u>24.549</u> | <u>51.947</u> |
| Total            | <u>24.549</u> | <u>51.947</u> |

**NOTA 7 - ACTIVO FIJO**

Composición:

|                                | <u>2012</u>       | <u>2011</u>          | <u>Tasa anual de depreciación</u><br><u>%</u> |
|--------------------------------|-------------------|----------------------|-----------------------------------------------|
| Vehiculos                      | 124.534           | 12.138.675           | 20%                                           |
| Maquinarias y equipos          | 1.286.509         | 1.286.510            | 10%                                           |
| Edificios                      | 702.554           | 702.554              | 2,5%                                          |
| Mejoras                        | 660.000           | 660.000              | 10%                                           |
| Equipos de comunicación        | 2.286             | 1.935                | 10%                                           |
| Equipos de navegación marítima | 57.861            | 57.861               | 10%                                           |
| Muebles y enseres              | 9.848             | -                    | 10%                                           |
| Equipos de oficina             | 2.423             | -                    | 10%                                           |
| Equipos de computación         | <u>14.132</u>     | <u>-</u>             | 33%                                           |
|                                | 2.860.147         | 14.847.535           |                                               |
| Menos: depreciación acumulada  | <u>( 837.101)</u> | <u>( 12.686.994)</u> |                                               |
|                                | 2.023.046         | 2.160.541            |                                               |
| Terrenos                       | <u>352.000</u>    | <u>191.007</u>       |                                               |
| Total al 31 de diciembre       | <u>2.375.046</u>  | <u>2.351.548</u>     |                                               |

**VALANGO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**Movimiento:**

|                             | <u>2012</u>      | <u>2011</u>      |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Saldos al 1 de enero        | 2.351.548        | 2.512.117        |
| Adiciones - bajas netas (1) | 217.590          | ( 30.202)        |
| Depreciación                | ( 194.092)       | ( 130.367)       |
| Saldos al 31 de diciembre   | <u>2.375.046</u> | <u>2.351.548</u> |

- (1) Corresponde principalmente al registro de los terrenos pertenecientes a la Compañía. En el 2011 corresponde principalmente a la venta de equipos, herramientas y muebles efectuadas durante el 2011 al Consorcio Puerto Limpio.

**NOTA 8 - DOCUMENTOS POR COBRAR CORTO Y LARGO PLAZO**

**Composición:**

|                                  | <u>2012</u>      | <u>2011</u>       |
|----------------------------------|------------------|-------------------|
| Cuentas por cobrar a corto plazo |                  |                   |
| Consorcio Puerto Limpio (1)      | 2.274.996        | 2.275.001         |
| Consorcio Vachagnon (2)          | 4.033.160        | 4.691.624         |
|                                  | <u>6.308.156</u> | <u>6.966.625</u>  |
| Cuentas por cobrar a largo plazo |                  |                   |
| Consorcio Puerto Limpio (1)      | 1.895.845        | 4.170.836         |
|                                  | <u>8.204.001</u> | <u>11.137.461</u> |

- (1) Corresponde a préstamo otorgado a Consorcio Puerto Limpio por US\$9,100,000 a una tasa de interés del 9% con vencimiento el 31 de diciembre del 2014.
- (2) Corresponde principalmente a valores facturados por servicios de transporte a esta compañía los cuales no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

**NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR – OTROS**

**Composición:**

(Véase página siguiente)

**VALANGO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                                 | <u>2012</u>    | <u>2011</u>    |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Corporación Aduanera Ecuatoriana (1)            | -              | 187.723        |
| Intereses cobrados y ganados por anticipado (2) | <u>141.527</u> | <u>175.653</u> |
|                                                 | <u>141.527</u> | <u>363.376</u> |

(1) Correspondía a la provisión del Impuesto aduanero a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), para la nacionalización de su parque automotriz importado bajo el régimen de admisión temporal, la cual fue cancelada en el transcurso del año 2012.

(2) Incluye US\$66,828 (2011: US\$100,954) de intereses cobrados por anticipado por el préstamo mantenido con el Consorcio Puerto Limpio.

**NOTA 10 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

|                               | <u>Saldos al<br/>inicio</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Pagos y/o<br/>utilizaciones</u> | <u>Saldos al<br/>final</u> |
|-------------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------|
| <u>Año 2012</u>               |                             |                    |                                    |                            |
| Impuesto a la renta por pagar | 279                         | 67.383 (1) (       | 67.662)                            | -                          |
| <u>Año 2011</u>               |                             |                    |                                    |                            |
| Impuesto a la renta por pagar | 208.878                     | 146.929 (1) (      | 355.528)                           | 279                        |

(1) Este valor se presenta neto del impuesto a la renta del año por US\$13,478 (2011: US\$146,929) y de las retenciones de impuesto a la renta por US\$53,905 (2011: US\$146,650).

**NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO – OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Composición:

|                                        | <u>2012</u>    | <u>2011</u>          |
|----------------------------------------|----------------|----------------------|
| Obligaciones financieras a largo plazo | <u>414.846</u> | <u>2.533.034</u> (1) |

(1) Corresponde a:

(Véase página siguiente)

## VALANGO S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>Institución</u>     | <u>Monto<br/>Inicial</u> | <u>Fechas</u>  |                    | <u>Interés<br/>Anual</u> | <u>Saldos al</u>   |                    |
|------------------------|--------------------------|----------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|
|                        |                          | <u>Emisión</u> | <u>Vencimiento</u> |                          | <u>2012</u>        | <u>2011</u>        |
| Banco Bolivariano C.A. | 20.382                   | 11/06/2012     | 10/06/2015         | 8.5%                     | 17.336             | -                  |
| Banco Bolivariano C.A. | 21.990                   | 13/08/2012     | 10/06/2015         | 8.5%                     | 17.409             | -                  |
| Banco Bolivariano C.A. | 250.000                  | 26/12/2011     | 14/05/2011         | 8.00%                    | -                  | 250.000            |
| Banco Bolivariano C.A. | 7.624.884                | 22/02/2011     | 26/12/2011         | 8.00%                    | 3.338.184          | 5.676.384          |
| Banco Bolivariano C.A. | 300.000                  | 30/10/2011     | 26/04/2011         | 8.00%                    | -                  | 300.000            |
| Banco Bolivariano C.A. | 900.000                  | 21/04/2011     | 20/04/2011         | 8.82%                    | -                  | 500.000            |
|                        |                          |                |                    |                          | <u>3.372.929</u>   | <u>6.726.384</u>   |
|                        |                          |                |                    | (-) Porción corriente    | <u>(2.958.083)</u> | <u>(4.193.350)</u> |
|                        |                          |                |                    |                          | <u>414.846</u>     | <u>2.533.034</u>   |

## NOTA 12 - SITUACION FISCAL

### Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución.

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 23% (2011:24%) aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 13% (2011:14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

### Base de cálculo de Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

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, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

### Precios de transferencias -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el

**VALANGO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000 (Anexo o Informe) o US\$3,000,000 (Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. La Administración considera que en virtud de la referida resolución, la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

**Conciliación tributaria-contable -**

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011:

|                                                                                                                | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| (Pérdida) Utilidad contable antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta | (76.868)    | 45.299 (1)  |
| <u>Menos:</u>                                                                                                  |             |             |
| Participación de los trabajadores                                                                              | -           | (6.795)     |
| Utilidad después de participación de los trabajadores                                                          | (76.868)    | 38.504      |
| <u>Más:</u>                                                                                                    |             |             |
| Gastos no deducibles (2)                                                                                       | 1.027.462   | 682.624     |
| <u>Menos:</u>                                                                                                  |             |             |
| Dividendos percibidos exentos                                                                                  | 1.291.537   | 56.312      |
| Amortización de pérdidas tributarias                                                                           | -           | 52.608      |
| Total base imponible de Impuesto a la Renta                                                                    | (340.943)   | 612.208     |
| <br>Base imponible                                                                                             | (340.943)   | 612.208     |
| Tasa tributaria                                                                                                | 23%         | 24%         |
| Impuesto a la renta causado                                                                                    | -           | 146.930     |

(1) Este valor difiere del estado de resultados debido que este fue reestructurado, ver Nota 20.

(2) En el 2012 corresponde a valores asumidos en nombre de compañías relacionadas. En el 2011 incluye principalmente US\$595,269 de otros gastos, de los cuales incluye US\$128,583, US\$70,000, US\$35,000 por notas de débito, transferencias realizadas y bonos, respectivamente.

**Impuesto a la renta diferido**

No existe impuesto a la renta diferido por determinar.

**Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta -**

En el año 2012 la compañía no generó utilidades, convirtiendo el anticipo de impuesto a la renta en el impuesto mínimo del ejercicio, el valor asciende a US\$13,478.

**VALANGO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta para el 2011, siguiendo las bases descritas en la Nota 12, ascendía a US\$82,287, monto que no supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$146,930, por lo cual se incluye en el estado de Resultados como impuesto a la Renta causado el monto de US\$146,930.

**Otros asuntos -**

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y también se establece la reducción progresiva del Impuesto a la Renta desde el 2011 hasta llegar al 22% en el 2013.

**NOTA 13 - CAPITAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 Y 2011 comprende 100,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

**NOTA 14 - 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 la distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**NOTA 15 - INGRESOS**

**Dividendos Ganados**

Corresponde a la participación de la Compañía en el Consorcio Puerto Limpio, ver Nota 18 i).

**Intereses Ganados:**

Incluyen principalmente US\$521,021 (2011: US\$662,593) por intereses ganados del crédito otorgado al Consorcio Puerto Limpio.

**VALANGO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Otros ingresos:

Incluye US\$420,191 (2011: US\$461,435) por alquiler de campamento a Consorcio Puerto Limpio para la realización de sus actividades.

**NOTA 16 - COSTOS Y GASTOS**

Otros:

Incluye principalmente US\$500,000 de valores cancelados a cuenta de una compañía relacionada por concepto de juicios. En el 2011 incluye principalmente US\$128,583, US\$70,000 y US\$35,000 por notas de débito, transferencias realizadas y bonos respectivamente.

Gastos No Operacionales:

Corresponde a los gastos financieros, incluye principalmente US\$440,016 (2011: US\$679,134) de intereses originados de los préstamos bancarios.

**NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2012 y 2011 con compañías y partes relacionadas, principalmente con el Consorcio Puerto Limpio. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

|                                | <u>2012</u>          | <u>2011</u>          |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| <u>Consorcio Puerto Limpio</u> |                      |                      |
| Ingresos:                      |                      |                      |
| Transporte                     | 585.600              | 361.533              |
| Interés                        | 521.021              | 725.156              |
| Interés de inversión           | -                    | 399.489              |
| Alquiler de campamento         | 420.191              | 461.435              |
| Servicios de directorio        | 171.428              | -                    |
| Dividendos                     | 1.291.537            | 56.312               |
| Ventas equipos y muebles       | 58.817               | 300.000              |
|                                | <u>3.048.594</u>     | <u>2.303.925</u>     |
| <br>Pago de préstamos:         | <br><u>2.274.996</u> | <br><u>2.654.162</u> |
| <br>Reembolso de gastos        | <br><u>49.415</u>    | <br><u>241.812</u>   |

**VALANGO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El siguiente es un resumen de los saldos al 31 de diciembre del 2012 Y 2011 con compañías relacionadas y accionistas:

|                                                     | <u>2012</u>      | <u>2011</u>      |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Documentos y cuentas por cobrar - corto plazo       |                  |                  |
| Consortio Vachagnon (Véase Nota 8)                  | 4.033.160        | 4.691.624        |
| Porción corriente de cuentas por cobrar largo plazo |                  |                  |
| Consortio Puerto Limpio (Véase Nota 8)              | <u>2.274.996</u> | <u>2.275.001</u> |
|                                                     | <u>6.308.156</u> | <u>6.966.625</u> |
| <u>Accionistas:</u>                                 |                  |                  |
| Samuel Reyes Puga                                   | 202.341          | 583.198          |
| Otros menores                                       | <u>13.515</u>    | <u>13.020</u>    |
|                                                     | 215.856          | 596.218          |
| <u>Relacionadas:</u>                                |                  |                  |
| Consortio Puerto Limpio (1)                         | 51.364           | 638.863          |
| BorfinSA S.A.                                       | 118.678          | 78.000           |
| Valdemoro S.A.                                      | 420.825          | 219.974          |
| Otros menores                                       | <u>271.110</u>   | <u>103.990</u>   |
|                                                     | 861.977          | 1.040.827        |
| Documentos y cuentas por cobrar - largo plazo       |                  |                  |
| <u>Relacionadas:</u>                                |                  |                  |
| Consortio Puerto Limpio (Véase Nota 8)              | <u>1.895.845</u> | <u>4.170.836</u> |
| Documentos y cuentas por pagar- relacionadas        |                  |                  |
| A corto plazo:                                      |                  |                  |
| Uvalda S.A.                                         | 631.119          | -                |
| Elberton Enterprises Inc.                           | 500.000          | -                |
| Trapezio Cía. Ltda.                                 | <u>201.838</u>   | <u>-</u>         |
|                                                     | <u>1.332.957</u> | <u>-</u>         |
| A largo plazo:                                      |                  |                  |
| Groupe Chagon International Ltd.                    | 1.445            | 1.445            |
| Valdemoro S.A.                                      | -                | 33               |
| Socios (2)                                          | -                | 1.335.377        |
| Metrocorp S.A. (3)                                  | <u>1.689.469</u> | <u>1.689.469</u> |
|                                                     | <u>1.690.914</u> | <u>3.026.324</u> |

- (1) El saldo de esta cuenta se origina principalmente por los valores aportados dentro del 50% de participación de la asociación del Consortio Puerto Limpio. Durante el año 2011, estos valores se refinanciaron. Véase Nota 8.

**VALANGO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponde a préstamo recibido por la empresa Trapecio Cía. Ltda., esta operación no genera interés ni tiene fecha de vencimiento.
- (3) Se origina por el alquiler de vehículos en el año 2005. No genera intereses ni tiene fecha de vencimiento establecida.

Los saldos con partes vinculadas no generan intereses, y no tienen fecha definida de pago, pero la Administración estima que serán cancelados en el corto plazo.

La Administración de la Compañía gobierna las políticas contables de sus compañías relacionadas. No se han realizado con partes no vinculadas, operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

**NOTA 18 - CONTRATOS Y EVENTOS IMPORTANTES**

**I) Conformación del Consorcio Puerto Limpio:**

Mediante escritura pública suscrita en la ciudad de Guayaquil el 7 de diciembre de 2009, se celebró un convenio de asociación entre la Compañía Valango S.A. y la compañía Hidalgo & Hidalgo S.A. con el objeto de participar en la licitación MIMG-LIC-001-2009 convocada por la M.I. Municipalidad de Guayaquil para la prestación de servicios públicos de recolección de basura, barrido y limpieza de vías públicas de la ciudad de Guayaquil, y algunas parroquias rurales del cantón; transporte y descarga de la basura en el relleno sanitario ubicado en el sitio denominado "Las Iguanas".

A continuación mencionamos los términos del convenio en forma resumida:

1. Los asociados acordaron tener el 50% de participación cada uno.
2. La vigencia del contrato se extenderá durante todo el tiempo que fuese necesario para el cumplimiento del objeto.
3. Los asociados, por medio de sus representantes legales declaran que se constituyen en responsables personales, solidarios e indivisibles por el 100% de las obligaciones adquiridas.

Al 20 de enero del 2011 se suscribió un acta en la cual se procedió a la revisión de documentos que soportan el gasto realizado por las compañías Hidalgo e Hidalgo S.A. por el valor de US\$9,616,033 y la compañía Valango S.A. por un valor de US\$9,656,039. Según convenio suscrito entre las empresas mencionadas el valor a considerar como aporte de los asociados es de US\$18,200,000 correspondiendo a cada participante el 50% del valor convenido.

**VALANGO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- II) **Contrato de prestación de los servicios públicos de recolección de basura, barrido y limpieza de vías públicas de la ciudad de Guayaquil, y algunas parroquias rurales del cantón; transporte y descarga de basura en el relleno sanitario ubicado en el sitio denominado Las Iguanas:**

El 18 de enero del 2010 se celebró el contrato S-PSV-043-2009-AJ-JNS (MIMG-LIC-001-2009) suscrito entre la Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil y el Consorcio Puerto Limpio para la prestación de servicios públicos de recolección de basura, barrido y limpieza de vías públicas de la ciudad de Guayaquil, y algunas parroquias rurales del cantón; transporte y descarga de la basura en el relleno sanitario ubicado en el sitio denominado "Las Iguanas", por una cuantía de US\$167,035,988, a partir del 15 de octubre del 2010.

El plazo de ejecución del presente contrato es de 7 años, contados desde la fecha de suscripción. En el plazo se incluye el período de implementación que no excederá de 180 días calendarios consecutivos contados desde la fecha de suscripción del contrato. Por este contrato el Consorcio Puerto Limpio está en la obligación de mantener vigente hasta la conclusión del mismo una Garantía de fiel cumplimiento del contrato por US\$8,355,604.84, el Consorcio Puerto Limpio contrató esta garantía con el Banco Bolivariano S.A.

**NOTA 19 - CONTINGENCIAS**

|                                         | <u>2012</u>       | <u>2011</u>       |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Garantía Fiel Cumplimiento Contrato (1) | 5.031.231         | 5.031.231         |
| Garantía Bancaria (2)                   | 8.800.915         | 8.355.605         |
|                                         | <u>13.832.146</u> | <u>13.386.836</u> |

(1) Corresponden a Garantías de Fiel Cumplimiento de Contrato: US\$1,011,931 corresponden al Consorcio Quito Limpio, y US\$4,019,300 al Consorcio Vachagnon para el año 2010 y 2011.

(2) Corresponde a una Garantía Bancaria, a través del Banco Bolivariano por US\$8,355,605 Garantía de Fiel Cumplimiento de Contrato del Consorcio Puerto Limpio.

**NOTA 20 - REESTRUCTURACION DE ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

La Compañía ha procedido a reestructurar los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 por cuanto los estados financieros presentados el 1 de agosto del 2012 a la Superintendencia de Compañías fueron elaborados en NEC y no en NIIF. Los siguientes

**VALANGO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011****(Expresado en dólares estadounidenses)**

son los efectos del reestructuramiento de los estados financieros al 31 de diciembre del 2011:

| <u>Activo</u>                                     | <u>Reestructurado</u> | <u>Diferencia</u> | <u>Previamente reportados</u> |
|---------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                           |                       |                   |                               |
| Caja y Bancos                                     | 165.077               | -                 | 165.077                       |
| Cuentas por cobrar                                | 8.660.933             | -                 | 8.660.933                     |
| Gastos pagados por anticipado                     | 24.655                | -                 | 24.655                        |
| Inventarios                                       | 2.909                 | -                 | 2.909                         |
| Total del activo corriente                        | 8.853.574             | -                 | 8.853.574                     |
| <b>Activo fijo</b>                                | 2.351.548             | 1.239.977         | 1.111.571                     |
| Documentos por cobrar a largo plazo               |                       |                   |                               |
| Compañías relacionadas                            | 4.170.836             | -                 | 4.170.836                     |
| Otros activos                                     | 730                   | -                 | 730                           |
| Total del activo                                  | <u>15.376.688</u>     |                   | <u>14.136.711</u>             |
| <b><u>Pasivo y patrimonio</u></b>                 |                       |                   |                               |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                           |                       |                   |                               |
| Porción corriente de las obligaciones financieras | 4.193.350             | -                 | 4.193.350                     |
| Documentos y cuentas por pagar                    | 627.106               | -                 | 627.106                       |
| Pasivos acumulados                                | 25.358                | -                 | 25.358                        |
| Total del pasivo corriente                        | 4.845.814             | -                 | 4.845.814                     |
| <b>Pasivo a largo plazo</b>                       |                       |                   |                               |
| Obligaciones financieras                          | 2.533.034             | -                 | 2.533.034                     |
| Compañías relacionadas                            | 3.026.324             | -                 | 3.026.324                     |
| Otras                                             | 24.702                | -                 | 24.702                        |
|                                                   | 5.584.060             | -                 | 5.584.060                     |
| <b>PATRIMONIO (según estados adjuntos)</b>        | 4.946.814             | 1.239.977         | 3.706.837                     |
| Total del pasivo y patrimonio                     | <u>15.376.688</u>     |                   | <u>14.136.711</u>             |

Estado de resultados integrales:

(Véase página siguiente)

**VALANGO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>Activo</u>                                                                                  | <u>Reestructurado</u> | <u>Diferencia</u> | <u>Previamente reportados</u> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------------|
| Ingresos:                                                                                      |                       |                   |                               |
| Ingresos por servicios                                                                         | 361.533               | -                 | 361.533                       |
| Intereses Ganados                                                                              | 1.126.607             | -                 | 1.126.607                     |
| Venta de activos fijos                                                                         | 371.006               | -                 | 371.006                       |
| Dividendos ganados                                                                             | 56.312                | -                 | 56.312                        |
| Otros ingresos                                                                                 | 473.366               | -                 | 473.366                       |
|                                                                                                | <u>2.388.824</u>      |                   | <u>2.388.824</u>              |
| Costos y gastos:                                                                               |                       |                   |                               |
| Depreciación                                                                                   | 130.501               | 9.336             | 121.165                       |
| Mantenimiento y reparación de flotas                                                           | 56.513                | -                 | 56.513                        |
| Gastos generales de servicio                                                                   | 125.868               | -                 | 125.868                       |
| Remuneración de personal                                                                       | 194.180               | -                 | 194.180                       |
| Honorarios y gastos legales                                                                    | 330.673               | -                 | 330.673                       |
| Impuestos, contribuciones y matriculas                                                         | 86.285                | -                 | 86.285                        |
| Seguros                                                                                        | 43.235                | -                 | 43.235                        |
| Otros                                                                                          | 695.069               | -                 | 695.069                       |
| Gastos no operacionales                                                                        | 690.537               | -                 | 690.537                       |
|                                                                                                | <u>2.352.861</u>      |                   | <u>2.343.525</u>              |
| Utilidad antes de participación de los trabajadores<br>en las utilidades e impuesto a la renta | 35.963                | (9.336)           | 45.299                        |
| Participación de los trabajadores en las utilidades                                            | ( 6.795)              | -                 | ( 6.795)                      |
| Impuesto a la renta                                                                            | ( 146.930)            | -                 | ( 146.930)                    |
| Pérdida neta del año                                                                           | <u>( 117.762)</u>     | <u>(9.336)</u>    | <u>( 108.426)</u>             |

Ver la aplicación de las NIIF al 31 de diciembre del 2011 a continuación:

**Aplicación de la NIIF 1:**

Los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La fecha de transición es el 1 de enero del 2010. La Compañía ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se ha considerado el impacto de aplicar las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

**Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía:**

Costo atribuido

La Compañía eligió utilizar revaluaciones de sus Edificios y terrenos, para ser considerado como costo atribuido de acuerdo a la NIIF 1 "Adopción por primera vez de

**VALANGO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

las Normas Internacionales de Información Financiera".

**Conciliación entre NIIF y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)**

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

| <u>Conceptos</u>                   | <u>1 de enero<br/>2011</u> |
|------------------------------------|----------------------------|
| Total patrimonio según NEC         | 3.815.263                  |
| Ajuste de la conversión a NIIF:    |                            |
| Activo fijo (1)                    | 1.249.313                  |
| Efecto de la transición a las NIIF | <u>1.249.313</u>           |
| Patrimonio de acuerdo a NIIF       | <u>5.064.576</u>           |

**(1) Activo fijo**

Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2011 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de ciertos Activos fijos y se analizó los bienes que no se encuentran en uso o no existen. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de activo fijo y de utilidades retenidas por US\$1.249.313.

**NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de abril del 2013) 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.