



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

CENTURIOSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Estados Financieros:

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares estadounidenses





PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Dictamen de Auditor Independiente

Abril 23 del 2012

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Centuriosa S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados del resultado integral, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, los estados financieros del año 2010 presentados para efectos comparativos, fueron auditados por otro independiente, quien emitió un informe sin salvedades, fechado el 14 de abril del 2011.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías, efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y aseguramiento NIIA. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.



Guayaquil:

Junín 203 y Panamá
Edificio Teófilo Bucaram 4to. piso
Telf.: 2305169 - 2304762 • Telefax: 2304983 • Cel.: 098-452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@easynet.net.ec

Quito:

Av. Brasil N 4038 y Charles Darwin,
Edificio Kaufer 4to piso oficina 9
Telf.: 023318022 - 023317454 - Cel.: 099-666108
Email: pfcontadores@cablemodem.com.ec
lapaez@cablemodem.com.ec. Casilla: 17-21-745



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. Una auditoría incluye aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Centuriosa S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, que se hubieran determinado, como necesarios, si hubiéramos podido satisfacernos de las limitaciones indicadas en los párrafos precedentes y excepto por el no registro de los intereses financieros así como de la amortización mencionados en los párrafos anteriores, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CENTURIOSA S.A. al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en estas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

Informe sobre requisitos legales y normativos

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010, se emite por separado.

Paez, Florencia & Co.

SC-RNAE No.434

William Florencia N.

William Florencia N.

Socio

RNC-22.712



CENTURIOSA S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2011
Expresado en Dólares Estadounidenses

		Año Terminado en		
	Notas	Dic. 31, 2011	Dic. 31, 2010	Ene. 1, 2010
ACTIVOS				
Activos Corrientes				
Efectivo	5	457.391	273.275	128.299
Deudores Comerciales	6	948.503	747.677	860.980
Cuentas por Cobrar a Entes Relacionados	11	745.412	538.773	152.519
Activos por Impuestos Corrientes		152.641	62.350	52.079
Otras Cuentas por Cobrar	7	148.288	172.489	206.887
Inventarios	8	2.311.588	1.604.683	1.514.501
Pagos Anticipados		26.489	23.571	19.389
Activos Corrientes Totales		4.790.312	3.422.818	2.934.654
Activos No Corrientes				
Propiedades, Planta y Equipo, netos	9	791.128	694.152	758.482
Activos Intangibles		-	-	19.160
Activos por Impuestos Diferidos		13.795	13.795	-
Otros Activos No Corrientes		159.834	62.753	-
Activos No Corrientes Totales		964.757	770.700	777.642
Activos Totales		5.755.069	4.193.518	3.712.296
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Pasivos Corrientes				
Obligaciones a Corto Plazo		-	345.010	688.620
Porción Corriente de Obligaciones a Largo Plazo	14	610.913	344.555	212.413
Acreedores Comerciales	10	1.353.899	1.186.945	869.208
Partes Relacionadas		7.328	85.483	52.337
Pasivos por Impuestos Corrientes		269.298	114.505	88.026
Gastos Acumulados		148.177	81.299	66.979
Otras Cuentas por Pagar		164.418	70.123	-
Pasivos Corrientes Totales		2.554.034	2.227.920	1.977.583
Pasivos No Corrientes				
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	14	198.297	1.019.358	899.631
Provisiones por Beneficios a Empleados		70.024	54.951	-
Emisión de Obligaciones		1.521.250	-	-
Pasivos No Corrientes Totales		1.789.571	1.074.309	899.631
Pasivos Totales		4.343.605	3.302.229	2.877.214
PATRIMONIO				
Capital pagado		100.000	10.800	10.800
Reservas		8.307	8.307	8.307
Resultados Acumuladas		1.303.157	872.182	815.975
Total Patrimonio		1.411.464	891.289	835.082
Total Pasivos y Patrimonio		5.755.069	4.193.518	3.712.296

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros

CENTURIOSA S.A.**Estado de resultados integrales****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011****Expresado en Dólares Estadounidenses**

	Año Terminado en	
	Dic. 31, 2011	Dic. 31, 2010
Ingresos de Actividades Ordinarias	8.867.297	7.018.459
Costo de Ventas	(6.503.494)	(5.261.421)
Ganancia Bruta	2.363.803	1.757.038
Otros Ingresos	-	-
Gastos de Ventas y Administración	(1.205.487)	(1.163.880)
Gastos Financieros	(339.941)	(199.356)
Otros Gastos	(12.064)	-
Ganancia antes de Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta	806.311	393.802
Participación de Trabajadores	(118.566)	(59.070)
Impuesto a la Renta	(167.299)	(83.683)
Ganancia del Periodo	520.446	251.049
Otro Resultado Integral	-	-
Pérdidas Actuariales por Planes de Beneficios Definidos	(15.872)	-
Impuesto a la Renta por Pérdidas Actuariales por Planes de Beneficios Definidos	3.809	-
Resultado Integral Total del Periodo	508.383	251.049

Número promedio ponderado de acciones ordinarias durante el año 2011	14.517	10.800
Utilidad por Acción antes de Participación e Impuesto a la Renta	55,54	36,46
Utilidad por Acción sobre la Ganancia del Periodo	35,85	23,25
Utilidad por Acción sobre el Resultado Integral Total del Periodo	35,02	23,25

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros

CENTURIOSA S.A.

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresado en Dólares Estadounidenses

	Capital Social	Reservas	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2010	10.800	58.911	765.371	835.082
Transferencia de la Reserva de Capital (Nota XX)	-	(50.604)	50.604	-
Saldos al 1 de enero de 2010, Ajustados	10.800	8.307	815.975	835.082
Ajustes por Valuación de Activos y Pasivos	-	-	(153.686)	(153.686)
Ganancia del Periodo 2010	-	-	251.049	251.049
Cálculo Actuarial por Beneficios Definidos, Neto de Impuestos			(40.615)	(40.615)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	10.800	8.307	872.723	891.830
Transferencia para Aumento de Capital 2011	89.200	-	(89.200)	-
Recuperación del Impuesto a la Salida de Divisas	-	-	11.251	11.250
Ganancia del Periodo	-	-	508.383	508.383
Saldos al 31 de diciembre de 2011	100.000	8.307	1.303.157	1.411.464

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros

CENTURIOSA S.A.**Estado de flujos de efectivo****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011**

Expresado en Dólares Estadounidenses

	Año Terminado en	
	Dic. 31, 2011	Dic. 31, 2010
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación		
Utilidad antes de Participación de trabajadores e impuesto a la Renta	806.311	393.802
Ajustes por:		
Depreciación de Propiedades, Planta y Equipos	86.430	79.860
Pérdida en Robo de Vehículo	701	-
Valoración de Activos y Pasivos	-	(153.686)
	893.442	319.976
(Incremento) en Partidas por Cobrar	(473.556)	(248.823)
(Incremento) Disminución en Inventarios	(706.905)	19.720
(Incremento) en Pagos Anticipados	(2.918)	(4.182)
Incremento en Partidas por Pagar	265.207	402.380
Efectivo generado por las operaciones	(24.729)	489.071
Participación de trabajadores e Impuesto a la Renta pagados	(131.503)	(115.842)
Efectivo neto (utilizado) provisto de actividades de operación	(156.233)	373.229
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión		
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	(210.369)	(15.530)
Ventas de Propiedades, Planta y Equipos	26.262	
Adquisición de Otros Activos	(97.081)	(110.260)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(281.188)	(125.790)
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiación		
Cancelación de Deudas a Corto Plazo	(345.010)	(343.610)
Incremento de Deudas a Largo Plazo	-	241.147
Cancelación de Deudas a Largo Plazo	(554.703)	-
Emisión Neta de Obligaciones a Largo Plazo	1.521.250	-
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiación	621.537	(102.463)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	184.116	144.976
Efectivo al inicio del periodo	273.275	128.299
Efectivo al final del periodo	457.391	273.275

CENTURIOSA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

CENTURIOSA S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en el Ecuador, en la ciudad de Guayaquil, el 20 de agosto de 1996, para formalizar el negocio que, como persona natural, desarrollaba el Señor Ernesto Carlos Amador Izquierdo desde 1984 bajo el nombre comercial TEMPRO, convirtiéndose en su principal accionista con el 98%.

La compañía se dedica a la importación y venta de acondicionadores de aires, electrodomésticos, repuestos, accesorios y servicios de mantenimiento.

El 10 de agosto de 2002, la compañía aumenta su capital social en USD 10.000, y el 1 de agosto de 2009, mediante escritura pública, los accionistas acuerdan una reorganización simple de la compañía mediante la escisión de su patrimonio conformado por las siguientes partidas del estado de situación financiera:

Cuentas por cobrar USD 1.000

Reservas de capital (USD 1.000)

Dichas partidas fueron aportadas para la constitución de la empresa **CENTURIONAR S.A.** con el objeto de que administre, como dueña, las marcas **CENTURIO**, **COMFORTAIR** Y **CENTURIOSA**. Este acto fue autorizado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución N° 6866 del 5 de noviembre de 2009.

El 4 de julio del 2011, mediante escritura pública, los accionistas deciden aumentar el capital autorizado, suscrito y pagado de la compañía en US\$ 89.200 para que este alcance la suma de US\$ 100.000. La Junta de Accionistas resolvió que el total de este aumento se realice mediante la capitalización de las utilidades retenidas generadas por la compañía en los ejercicios anteriores.

El 12 de Mayo de 2011, la Superintendencia de Compañías mediante la Resolución N° SC-IMV-DJMV-DAYR-6-11-0002889 dispuso la inscripción de **CENTURIOSA S.A.** en el Registro del Mercado de Valores como **EMISOR PRIVADO DEL SECTOR NO FINANCIERO** bajo el N° 2011-2-01-00497, quedando sus títulos representativos de la emisión de obligaciones por **USD 1'700,000 CLASE A** con vencimiento a 4 años y una tasa de interés fija del 8%, también inscritos como **VALOR** bajo el N° 2011-2-02-00921

El domicilio legal de la compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas y el almacén principal, está ubicado en la Av. Viuda de Pareja 1171 y Av. Juan Tanca Marengo, Km 3½.

CENTURIOSA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Para el desarrollo de sus actividades comerciales, la Compañía cuenta con una sucursal en la ciudad de Manta dedicada a la comercialización, mantenimiento e instalación de sus productos; y una bodega en el Parque Industrial California de la ciudad de Guayaquil.

2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

En enero de 1999 se inicia la aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC–, las cuales son una adaptación más extensa de ciertas Normas Internacionales de Contabilidad

–NIC–. Sin embargo, para aquellos eventos que no estaban considerados por las NEC, las NIC debían ser referidas como fuente normativa contable. Hasta el año 2009, las NEC son los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados –PCGA– en el Ecuador, ahora denominados PCGA anteriores.

El 21 de agosto de 2006, la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución N° 06.Q.ICL.004 adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, en reemplazo de las NEC, y determinó su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia. Mediante la Resolución N° ADM-08199 del 10 de julio de 2008 el Superintendente de Compañías ratificó el cumplimiento de la Resolución N° 06.Q.ICL.004 del 21 de agosto de 2006.

A través de la Resolución N° 08.G.DSC.10 del 20 de noviembre de 2008, el Superintendente de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF– para los años 2010, 2011 y 2012, estableciéndose los años 2009, 2010 y 2011 como sus respectivos períodos de transición. Conforme esta resolución, CENTURIOSA S.A., al 31 de diciembre de 2007, mantenía activos totales menores a los USD 4'000.000 por lo que pertenecía al tercer grupo de compañías quedando obligada a aplicar las NIIF desde el año 2012 y estableciéndose el año 2011 como su periodo de transición.

Sin embargo, la Resolución N° SCQ.ICL.CPAIFRS.11.01 del 27 de enero de 2011 reforma la Resolución N° 08.G.DSC.10 con el fin de señalar las condiciones que las compañías del tercer grupo deben cumplir para ser calificadas como Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES) y así poder aplicar desde el 1 de enero de 2012 la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), estableciéndose el año 2011 como su periodo de transición. Los estados financieros del ejercicio económico (2010) anterior al periodo de transición (2011) se consideran como la base para determinar el cumplimiento de las condiciones requeridas que son las siguientes:

1. Tener un monto de activos inferiores a CUATRO MILLONES DE DÓLARES;

CENTURIOSA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

2. Registrar un Valor Bruto de Ventas Anuales de Hasta CINCO MILLONES DE DÓLARES; y,
3. Tener un Personal Ocupado menor a 200 trabajadores como promedio anual ponderado.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no cumplió con la segunda condición, por lo que deberá aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera, denominadas ahora como las NIIF Completas siendo su año de transición el 2011 y su año de aplicación el 2012.

Sin embargo, por la decisión de participar en el mercado de valores como emisor de obligaciones, el año de aplicación obligatoria de las NIIF de CENTURIOSA S.A. se anticipa al año 2011, siendo su año de transición el periodo 2010, conforme al artículo tercero de la resolución SC.Q.ICL.CPAIFRS.11.01 donde se menciona que “toda compañía sujeta al control de esta Superintendencia, que optare por la inscripción en el mercado de valores, aplicará las NIIF completas, siendo su periodo de transición el año inmediato anterior al de su inscripción”.

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los presentes estados financieros han sido preparados exclusivamente preparados para cumplir con los requisitos de actualización de la calificación de riesgo de la emisión de obligaciones de CENTURIOSA S.A.

Los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como importe comparativo dentro del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de la compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, auditados a la Compañía con fecha 15 de abril de 2011, fueron preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los PCGA anteriores, tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

CENTURIOSA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme al período que se presenta en estos estados financieros.

Bases de preparación

Los estados financieros de la Compañía comprenden el estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 30 de septiembre del 2011, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los diez meses terminados en 30 de septiembre del 2011.

Estos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **CENTURIOSA S.A.** al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los diez meses terminados en dicha fecha.

Los referidos estados financieros se prepararon de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia. Estos estados financieros no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales y han sido preparados exclusivamente para cumplir con los requisitos para la actualización de la calificación de riesgo de la emisión de obligaciones.

Por lo demás, los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estas Normas comprenden a las actuales Trece (13) Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF 1 a la 13; Veintiocho (28) Normas Internacionales de Contabilidad – NIC 1 a la 41; Quince (15) Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF – CINIIF 1 a la 19; y, Diez (10) Interpretaciones desarrolladas por el antiguo Comité de Interpretaciones de Normas – SIC 7 a la 32. Sin embargo, algunas de estas normas no son de aplicación obligatoria para el presente ejercicio económico, aunque se permite su aplicación anticipada. La compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación ni modificación emitida pero aún no vigente.

CENTURIOSA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

a. Nuevas normas

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 9	INSTRUMENTOS FINANCIEROS. Deroga la NIIF 9 emitida en el 2009 y a la CINIIF 9 <i>Nueva Evaluación de Derivados Implícitos.</i>	1 de enero de 2013
NIIF 10	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS. Reemplaza parcialmente la NIC 27 <i>Estados Financieros Consolidados y Separados</i> y Deroga la SIC 12 <i>Consolidación – Entidades de Comercio Específico.</i>	1 de enero de 2013
NIIF 11	ACUERDOS CONJUNTOS. Reemplaza la NIC 31 <i>Participaciones en Negocios Conjuntos</i> y la SIC 13 <i>Entidades Controladas Conjuntamente – Aportaciones no Monetarias de los Participantes</i>	1 de enero de 2013
NIIF 12	DIVULGACIÓN DE LA PARTICIPACIÓN CON OTRAS ENTIDADES.	1 de enero de 2013
NIIF 13	MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE.	1 de enero de 2013

b. Normas modificadas

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1	PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS. Presentación de partidas de otro resultado integral	1 de julio de 2012
	Enmendada por la emisión de la NIIF 9	1 de enero de 2013
NIC 12	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS. Impuesto diferido en la recuperación de activos subyacentes	1 de enero de 2012
NIC 19	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS. Contabilización de los beneficios posteriores al empleo	1 de enero de 2013
NIC 27	ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS. Enmendada por la emisión de la NIIF 9	1 de enero de 2013

CENTURIOSA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
	Enmendada por la emisión del IFRS 10 pero conserva la guía actual para los estados financieros separados.	1 de enero de 2013
NIC 28	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS. Enmendada por la emisión de la NIIF 10 y de la NIIF 11	1 de enero de 2013
NIC 32	INSTRUMENTOS FINANCIEROS: PRESENTACIÓN. Enmendada por la emisión de la NIIF 9	1 de enero de 2013
NIIF 1	ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF. Adopción por primera vez de las NIIF después de una hiper-inflación severa	1 de julio de 2011
NIIF 3	COMBINACIONES DE NEGOCIOS. Enmendada por la emisión de la NIIF 9	1 de enero de 2013
NIIF 7	INSTRUMENTOS FINANCIEROS: INFORMACIÓN A REVELAR. Información a revelar en la transferencia de activos financieros	1 de julio de 2011
NIIF 7	Enmendada por la emisión de la NIIF 9	1 de enero de 2013

c. Normas eliminadas

Norma	Motivo de la Derogatoria
NIC 31	PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS. Deroga por la emisión de las NIIF 10, NIIF 11 y la NIC 28 (Revisión 2011).
SIC 12	CONSOLIDACIÓN-ENTIDADES DE COMETIDO ESPECÍFICO. Deroga por la emisión de las NIIF 10.
SIC 13	ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE – APORTACIONES NO MONETARIAS DE LOS PARTICIPANTES. Deroga por la emisión de las NIIF 11.

CENTURIOSA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en dólares (USD) de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y que ha sido redondeada a la unidad más cercana.

La República del Ecuador no emite papel-moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal del país.

Uso de Estimaciones y Supuestos

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia efectúe estimaciones, utilice supuestos para la medición de algunas partidas incluidas en los estados financieros y use su criterio al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros y 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 los supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias, por los que no existe un riesgo significativo de causar un ajuste material a las partidas incluidas en los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente, y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las estimaciones realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, son coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores.

Las estimaciones más significativas con relación a los estados financieros corresponden a la cobranza dudosa, la depreciación de propiedades, planta y equipo, los beneficios sociales, el impuesto a la renta y la participación de los trabajadores cuyos criterios contables se describen más adelante.

La Gerencia ha ejercido su juicio crítico al aplicar las políticas contables al prepararse los estados financieros adjuntos, según se explica en las correspondientes políticas contables.

CENTURIOSA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo se compone del dinero disponible y de los depósitos a la vista en bancos. De existir inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos, estas se presentarán como “equivalentes al efectivo”.

Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y parte integral de la administración de efectivo de la Compañía, están incluidos como un componente del efectivo solo para propósitos del estado de flujo de efectivo. En el estado de situación financiera los sobregiros bancarios se incluyen en el pasivo corriente.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente a su valor nominal más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial se muestran netas de las estimación por deterioro, que se determina basados en la revisión y evaluación específica de las cuentas pendientes al cierre del año, de acuerdo a las políticas establecidas por la Gerencia. El monto de la estimación por deterioro se reconoce en el resultado del ejercicio en que se determinó. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

Inventarios

Los inventarios están medidos al costo o el valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta. En caso el costo sea mayor al valor neto de realización se reconoce dicho exceso en el resultado del ejercicio.

El costo de las existencias se determina utilizando el método de promedio ponderado e incluye todos los desembolsos incurridos en su adquisición, así como los otros costos incurridos para llevarlos a su localización y condición actual listos para su venta.

Las Importaciones en tránsito se registran al costo de adquisición a través de la identificación específica incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

La estimación por desvalorización de existencias se determina de manera específica, de acuerdo a su nivel de rotación y a criterio de la Gerencia. Dicha estimación se carga a los resultados del ejercicio en que ocurren tales reducciones.

CENTURIOSA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están medidos al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor que haya sufrido a lo largo de su vida útil.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de compra más todos los costos atribuibles directamente para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso según lo previsto por la Gerencia.

Los desembolsos por mantenimiento y reparación son cargados a los resultados cuando se incurren. Toda mejora y renovación significativa de un activo sólo se capitalizan cuando sea probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros que excedan al rendimiento estándar originalmente evaluado para dicho activo. El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio en que se produce.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de sus vidas útiles estimadas. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de propiedades, planta y equipo.

Clases de Activos	Años Estimados de Vida Útil
Edificios	20
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos y herramientas de taller	10
Equipo de cómputo	3

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, y es reconocida en resultados.

CENTURIOSA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Deterioro de Activos

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos circunstanciales, que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Compañía revisa el valor de los activos para verificar que no existe ningún deterioro. Cuando el valor en libros del activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por desvalorización en el resultado del ejercicio costo.

El valor recuperable es el mayor entre el precio de venta neto y su valor en uso. El valor de uso es el valor presente de la estimación de los flujos de efectivo futuros que se prevé resultará del uso continuo de un activo así como de su disposición al final de su vida útil mientras que el valor de venta es el importe que se espera obtener de la venta de un activo efectuada entre un comprador y un vendedor. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la unidad generadora de efectivo.

Cuando hay una indicación de que ya no existe, o ha disminuido la pérdida por desvalorización de sus activos, se registra la reversión de las pérdidas, aumentando el valor en libros del activo a su valor recuperable, sin que este exceda del valor actual en libros sin considerar la pérdida por deterioro del activo aplicada en años anteriores. De existir, la reversión se registra en el resultado del ejercicio en que se genere.

Obligaciones

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones bancarias se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Costos de Financiamiento

Los costos por préstamos se reconocen como gasto en el ejercicio en el que son incurridos.

CENTURIOSA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Participación de trabajadores

La compañía reconoce con cargo a los resultados del periodo en que se devenga la participación de los trabajadores sobre las utilidades de la compañía, de conformidad a lo establecido en el Código de Trabajo.

Reserva legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor al 10% de la utilidad neta del período para conformar la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital social. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a adsorber pérdidas incurridas.

Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos por venta de productos y el costo de ventas relacionado se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y la cobranza correspondiente está razonablemente asegurada. El ingreso registrado es el monto de la venta neto de devoluciones y descuentos.

Los otros ingresos son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y forman parte de los ingresos de actividades ordinarias.

Los otros gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

Compensación de saldos

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos con los pasivos, ni los ingresos con los gastos.

EFFECTOS DE LA IMPLEMENTACIÓN DE LAS NIIF

La Compañía, a fin de cumplir con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías, está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con las NIIF a partir del 1 de enero de 2010. Por tanto, los estados financieros para el año que terminará el 31 de diciembre de 2011, serán los primeros estados financieros que la Compañía preparará de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

CENTURIOSA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Dado lo anterior, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2011. Para efectos de tener información comparativa, las normas son aplicadas retrospectivamente desde la fecha de transición que inició el 1 de enero de 2010 hasta el 31 de diciembre de 2010. Sin embargo, todos los ajustes de conversión se registrarán a los activos y pasivos mantenidos bajo los PCGA anteriores contra el rubro “Ajustes por Primera Adopción” en el patrimonio, el 1 de enero de 2011.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los PCGA anteriores que se encontraban vigentes al momento de prepararse correspondientes estados financieros correspondientes:

- Cambios en las políticas contables, en los criterios de medición y en la forma de presentación de los estados financieros; y,
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros.

De acuerdo con la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias, no se han utilizado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF y no se han generado ajustes con efecto al Patrimonio.

Así mismo, como parte del proceso de adopción de NIIF la Compañía identificó algunas partidas reconocidas según los PCGA anteriores como un tipo de activo, pasivo o componente del patrimonio, pero que conforme a las NIIF son un tipo diferente de activo, pasivo o componente del patrimonio, por lo que han sido reclasificadas sin que esto afecte al patrimonio de la Compañía.

CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO AL 31/12/2010

Saldo Resultados Acumulados 31/12/2010	913.338
Provisión Beneficio a Empleados	(54.153)
Impuesto a la Renta sobre Provisión Beneficio de Empleados	13.538
TOTAL	872.723

CENTURIOSA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La gerencia revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de estos riesgos que se resumen a continuación:

Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios de sus inventarios, los cuales son cubiertos por su respectivo precio de venta. La Gerencia no espera que estos varíen de manera significativa en el futuro.

Riesgo de tasa de interés

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado debido a que sustancialmente la deuda de la Compañía está sujeta a tasa fija.

Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar de la Compañía.

La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Se ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega. La revisión incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Los clientes que no cumplen con la referencia de solvencia sólo pueden efectuar transacciones mediante prepagos.

Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros financieras que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

CENTURIOSA S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Riesgo operacional.

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento societario.

CENTURIOSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresado en dólares Estadounidenses

5. EFECTIVO

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2011, fue como sigue:

	Dic. 31, 2011	Dic. 31, 2010	Ene.1, 2010
Efectivo en caja	13.611	23.881	16.710
Efectivo en bancos	443.780	249.394	111.589
Total Efectivo	457.391	273.275	128.299

6. DEUDORES COMERCIALES

El detalle de estas partidas al 31 de diciembre de 2011, fue como sigue:

	Dic. 31, 2011	Dic. 31, 2010	Ene. 1, 2010
Clientes	1.135.979	923.313	941.421
Estimación por deterioro	(187.476)	(175.636)	(80.441)
Total	948.503	747.677	860.980

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de estas partidas al 31 de diciembre de 2011, fue como sigue:

	Dic. 31, 2011	Dic. 31, 2010	Ene. 1, 2010
Empleados	68.909	75.438	78.885
Depósitos en garantía	19.079	819	2.588
Deudores varios	60.300	96.232	125.414
Total	148.288	172.489	206.887

CENTURIOSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresado en Dólares Estadounidenses

8. INVENTARIOS

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2011, fue como sigue:

	Dic. 31, 2011	Dic. 31, 2010	Ene. 1, 2010
Mercadería	1.481.407	1.247.769	1.198.573
Importaciones en tránsito	830.181	356.914	315.928
Total	2.311.588	1.604.683	1.514.501

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2011, fue como sigue:

Clasificación	Dic. 31, 2011	Dic. 31, 2010	Ene. 1, 2010
Terrenos	152.827	152.827	152.827
Edificios	441.001	441.001	441.001
Instalaciones	75.327	65.287	65.287
Muebles y Equipos de Oficina	77.814	70.650	61.006
Equipos y Herramientas	75.638	72.723	71.399
Vehículos	244.870	193.659	192.019
Equipos de Computación	112.518	26.903	23.981
Propiedades, Planta y Equipos, Costo	1.179.995	1.023.050	1.007.520
Depreciación Acumulada	(388.867)	(328.898)	(249.038)
Propiedades, Planta y Equipos, Netos	791.128	694.152	758.482

CENTURIOSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresado en Dólares Estadounidenses

	Terreno	Edificios	Instalaciones	Vehículos	Muebles y Eq. oficina	Eq. y herr. de taller	Equipos de comp.	Total al Costo	Depreciación acumulada	Total Neto
Saldo al 31-dic.2010	152.827	441.001	65.287	193.659	70.650	72.723	26.903	1.023.050	328.898	694.153
Adiciones			10.040	104.634	7.164	2.915	85.616	210.368	86.430	123.938
Bajas y/o transferencias				(958)				(958)	257	(701)
Ventas				(52.465)				(52.465)	26.203	(26.262)
Saldo al 31-dic.2011	152.827	441.001	75.327	244.870	77.814	75.638	112.518	1.179.996	388.868	791.128

10. ACREEDORES COMERCIALES

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2011, fue como sigue:

	Dic. 31, 2011	Dic. 31, 2010	Ene. 1, 2010
Proveedores Locales	156.514	134.149	142.527
Proveedores del Exterior	1.197.385	874.502	473.044
Anticipos de Clientes	-	185.990	253.706
Total	1.353.899	1.186.945	869.208

11. CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2011, fue como sigue:

	Dic. 31, 2011	Dic. 31, 2010	Ene. 1, 2010
Transacciones Comerciales	738.546	516.421	54.851
Transacciones No Comerciales	6.866	22.352	97.668
Total	745.412	538.773	152.519

12. IMPUESTO A LA RENTA

A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentada por la Compañía por los ejercicios 2008, 2009 y 2010 están abiertas a la revisión de las autoridades fiscales. De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la

CENTURIOSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresado en Dólares Estadounidenses

declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

El impuesto a la renta del año 2010, se calculó a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. El impuesto a la renta del año 2011 se calculó a una tasa del 24%.

CÁLCULO DE IMPUESTO A LA RENTA 2011

Utilidad del Periodo	790.440
(-) 15% Participación Utilidades	118.566
(+) Gastos No deducibles Locales	15.390 (a)
(-) Deducción por Pagos a Trabajadores por Discapacidad	4.984 (b)
(=) Utilidad Gravable	682.280
(*) Tasa de Impuesto a la Renta	24,00%
(=) Impuesto Causado	163.747

- a) La provisión acumulada excede el 10% del total de la cartera, y la Provisión Patronal de empleados que no cumplen con 10 años de servicio en la compañía.
- b) Beneficio tributario del 150% sobre el total percibido durante el año 2011 de empleados discapacitados.

13. OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2011, fue como sigue:

BANCO	DESTINO	MONTO ORIGINAL	SALDO CAPITAL	FECHA CONCESION	VCMTO	GARANTIAS
PICHINCHA	CAPITAL DE TRABAJO	500.000,00	309.545	23/09/2010	07/09/2013	HIPOTECA
INTERNACIONAL	CAPITAL DE OPERACIONES	200.000,00	189.747	22/11/2011	15/05/2013	HIPOTECA
EFG BANK	CAPITAL DE TRABAJO	802.387,35	300.000	05/05/2010	08/05/2012	DEPÓSITO FIDUCIARIO
TOTAL			799.292			
A Corto Plazo			610.913			
A Largo Plazo			198.297			

CENTURIOSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresado en Dólares Estadounidenses

14. EMISION DE OBLIGACIONES

La compañía tiene la siguiente emisión de obligaciones:

Al 31 de Diciembre del 2011

Monto:	US\$ 1.700.000
Plazo:	1.440 días, año comercial 360 días
Emisión:	Obligaciones al portador con garantía general
Serie A	
Valor Nominal de cada obligación:	Titulos físicos múltiplos de US\$ 20.000 c/u o desmaterializados
Tasa de interés:	8% Nominal anual fija
Amortización de Capital:	90 días (Trimestrales)
Amortización de Interés:	90 días (Trimestrales)
Colocador:	Casa de Valores ADVFIN S.A.
Representante de Obligaciones:	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Agente Pagador:	Centuriosa S.A.
Formato de Títulos:	Al portador
Calificador de Riesgos:	Humpleys S.A.
Calificación:	A+
Garantías:	Las obligaciones que conforme a este negocio jurídico se emitan, contarán con la garantía general del Emisor, es decir con todos sus activos no gravados, conforme lo dispone el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores, en concordancia con el artículo 13, Sección 1era, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores. Para efectos de la garantía general del Emisor, no se considerarán los activos diferidos, perecibles ni los que se encontraren en litigio.
Resguardos:	La presente emisión de obligaciones preservando el objeto social de la compañía cuenta y cumplirá los resguardos previstos en el artículo 11, Sección 1era, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores. Para preservar el cumplimiento de su objeto social, la compañía mantendrá las siguientes medidas: a) Mantener el posicionamiento dentro del mercado de venta de equipos de aire acondicionado; b) Con los recursos propios y con los generados a través del financiamiento en el mercado de valores se busca sustituir pasivos e incrementar inversiones en nuevas agencias, y, c) Mantener una buena relación con proveedores y recurso humano que ayude al crecimiento de las ventas y la fidelización de los clientes. Con la aprobación de la Junta de Accionistas, se establece que mientras esté vigente la emisión se mantendrá adicionalmente el siguiente resguardo voluntario: Se mantendrá un límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses de hasta 3 veces el patrimonio de la compañía.

CENTURIOSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresado en Dólares Estadounidenses

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros abril 23 del 2012, no se produjeron eventos que en opinión de la gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

La emisión de los estados financieros ha sido autorizada por la Junta General ordinaria de accionistas el 9 de Abril de 2012.
