

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

C&S Sepriv Cía. Ltda. es una compañía subsidiaria de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial, constituida el 26 de diciembre del 2001 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 11 de enero de 2002. Su objeto es proporcionar servicios y actividades de vigilancia y seguridad de personas, de bienes, de depósito, custodia y transporte de valores, de seguridad en medios de transporte privado; instalación, mantenimiento y reparación de aparatos, dispositivos y sistemas de seguridad y el uso y monitoreo de centrales de recepción, verificación y transmisión de señales de alarma y vigilancia.

Los Órganos Superiores de Administración de la Dirección Nacional de Industrias del Ejército - DINE y del ISSFA, con fecha 29 de octubre de 2010 formalizaron la cesión del 100% de las acciones de DINE en el Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial a favor del ISSFA, la misma que fue inscrita el 30 de noviembre de 2010, en el Libro de Acciones y Accionistas, tal como lo prescribe la Ley de Compañías.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, que corresponden a los primeros estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de la Junta General de Accionistas y Junta Directiva de fecha 21 de marzo de 2012.

Situación Financiera

En el ejercicio 2011 la Compañía generó una pérdida neta de US\$5,205 (2010: US\$288,710), con la cual las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2011 totalizan US\$689,848 (2010: US\$684,643). Dicho volumen de pérdidas supera el monto máximo permitido por las normas legales vigentes y constituye una causal de disolución de la Compañía, a menos que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. El accionista principal Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial ha confirmado que continuará proporcionando el apoyo financiero que pueda requerir la Compañía para continuar operando como una empresa en marcha.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros de C&S Sepriv Cía. Ltda. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre de 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

que forman parte de los estados financieros. En la Nota 3 se revelan las áreas que implica un mayor grado de juicio o complejidad a las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos 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, aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

2.3 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, de existirlo, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, de existirlo, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses, y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados en el pasivo corriente en el estado de situación financiera.

2.5 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado.

La clasificación de activos financieros, se puede realizar en las siguientes categorías: (i) a valor razonable con cambios en resultados, (ii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, (iii) préstamos y cuentas

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

por cobrar, y (iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene únicamente clientes por cobrar comerciales y otros por cobrar.

Cientes por cobrar comerciales y otros por cobrar: Los clientes por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de un servicio es de 45 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.5.1 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.5.2 Baja de un activo financiero

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

2.6 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la venta de servicios.

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

2.7 Activos fijos

2.7.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo en el caso que aplique.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.7.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, los equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.7.3 Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Equipo de comunicación	10
Equipo de seguridad	10

2.7.4 Retiro o venta de activos fijos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de activos fijos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados como actividades no operacionales.

2.8 Deterioro del valor de los activos no financieros

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos no financieros a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no exceda el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.9 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros 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.

2.9.1 Préstamos

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 usando el método de interés efectivo.

2.9.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios previamente acordados.

2.9.3 Baja de pasivos financieros

Se da la baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta representa la suma del Impuesto a la renta por pagar corriente y el Impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.10.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Durante el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado, el valor determinado con anticipo mínimo declarado en el año fiscal anterior.

2.10.2 Impuestos diferidos

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.11 Beneficios a empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

2.12 Provisiones

En adición a lo que se describe en el literal 2.12 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

2.13 Reconocimiento de los ingresos por servicios prestados

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Prestación de servicios: Los ingresos comprenden el valor por servicios de seguridad y vigilancia, neto de impuestos, descuentos y multas derivados de los acuerdos con clientes. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente y es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro.

2.14 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.15 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los periodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- Activos fijos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año (Nota 11).
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 15).
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. (Nota 16)

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

4.1. Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como C&S Sepriv Cía. Ltda., pertenecientes al tercer grupo de adopción, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2012, sin embargo, se optó por la adopción anticipada, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

La fecha de transición es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

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

4.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

4.2.1 Uso del valor razonable como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para la gran parte de sus terrenos, edificios y maquinarias y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por no ser aplicables conforme se describe a continuación:

- Resultados acumulados de conversión, debido a que la compañía no mantiene inversiones en subsidiarias o asociadas con moneda funcional diferente a su moneda funcional;
- Ganancias y pérdidas actuariales, debido a que bajo NEC no se difirieron las ganancias y pérdidas actuariales;
- Instrumentos financieros compuestos debido a que no presenta ese tipo de instrumentos financieros en la fecha de transición;
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y Joint Venture, debido a que no cuenta con subsidiarias a la fecha de transición;
- Nueva designación de instrumentos financieros previamente reconocidos, debido a que la revisión de la designación de sus instrumentos financieros no generó impacto alguno en su medición;
- Tratamiento para pagos basados en acciones, debido a que a la fecha de transición no mantenía planes cuyo origen sea anterior al año transición;
- Contratos de seguros, debido a que no posee ese tipo de contratos;
- Medición del valor razonable de activos y pasivos financieros en su reconocimiento inicial, debido a que no se identificaron situaciones donde aplique;
- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con el IFRIC 12, debido a que no mantiene contratos que estén dentro del alcance de esta interpretación.

4.2.2 Arrendamientos

Debido a que a la fecha de transición no mantenía acuerdos que contengan un arrendamiento.

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

4.3. Conciliación entre NIIF y NEC

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

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

4.3.1 Conciliación del Patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2010</u>	<u>1 de enero</u> <u>2010</u>
Total patrimonio según NEC		(355,886)	(283,456)
Costo atribuido de activos fijos	(a)	(29,684)	117,751
Incremento en la obligación por beneficios definidos	(b)	(268,456)	(32,115)
Reconocimiento de impuestos diferidos	(c)	145,885	19,078
Ajuste provisión de vacaciones	(d)	(64,025)	(45,254)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2010			59,460
Efecto de las NIIF en el año 2010		(216,280)	-
Efecto de transición al 1 de enero de 2010		59,460	-
Total patrimonio según NIIF		(512,706)	(223,996)

4.3.2 Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Concepto</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el</u> <u>31 de diciembre de 2010</u>
Utilidad neta según NEC		(72,430)
Ajuste al gasto depreciación de activos fijos	(a)	(29,684)
Incremento al gasto por beneficios definidos	(b)	(268,456)
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos	(c)	145,885
Ajuste provisión de vacaciones	(d)	(64,025)
Efecto de la transición a las NIIF		(216,280)
Utilidad neta según NIIF		(288,710)

4.4. Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

(a) *Costo atribuido de activos fijos:*

Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de los principales activos fijos. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de activos fijos y disminución de la pérdida acumulada del año 2010 en US\$117,751 y US\$29,012, respectivamente.

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Se han realizado análisis y las provisiones necesarias para cubrir los incumplimientos de años anteriores.

(c) Riesgo de liquidez

La predicción de flujos de efectivo se lleva a cabo en las actividades financieras de la Compañía. El departamento Financiero hace un seguimiento de las provisiones de las necesidades de liquidez con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para con las mismas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizadas en todo momento para que la Compañía no incumpla los límites ni los índices establecidos por la financiación. Estas predicciones tienen en cuenta los planes de financiación de deuda de la Compañía, el cumplimiento de ratios, el cumplimiento con los objetivos internos y, en caso de ser de aplicación, los requisitos regulatorios o legales externos.

El exceso de efectivo administra el departamento Financiero de acuerdo al flujo de efectivo aprobado, que invierte dichos excedentes en cuentas corrientes remuneradas a un interés, abonos a los préstamos que mantiene la empresa para disminuir los costos financieros, permitiendo generar resultados.

(d) Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía a la hora de gestionar capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un negocio en marcha y así poder proporcionar rendimiento a los propietarios así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio y mantener una estructura de capital óptima para reducir el coste de capital.

Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital de la Compañía, se podría ajustar el importe de los dividendos pagados a los propietarios, devolverles capital, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir deuda.

En línea con el sector, la Compañía hace un seguimiento del capital en base al índice de endeudamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "préstamos corrientes" como se muestra en el balance) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" del balance más la deuda neta.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 31 de octubre de 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,616,889	-	210,222	-	78,562	-
Clientes	7,188,998	-	5,391,864	-	370,547	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	19,500	-	10,539	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	124,840	-	174,351	-	14,794	-
Total activos financieros	8,940,227	-	5,785,937	-	601,703	-
Pasivos financieros medidos al costo						
Proveedores	225,589	-	270,684	-	11,226	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,017,755	-	1,085,384	-	966,530	-
Otros créditos por pagar	112,082	-	218,070	-	11,004	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,679,370	-	2,124,253	-	295,000	-
Préstamos	1,600,000	-	1,200,000	-	-	-
Total pasivos financieros	6,534,996	-	4,994,391	-	1,413,760	-

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, clientes y otras cuentas por cobrar, proveedores y otros activos y pasivos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y, en el caso de los pasivos de largo plazo, debido a que generan interés a tasas de mercado.

7. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	2011	2010
Costos de distribución	27,339,361	14,728,774
Costo por beneficios a los empleados	158,327	268,456
Costo por vacaciones	-	64,025
	27,497,688	15,061,255
Seguros	22,172	23,839
Gasto de publicidad	1,747	3,405
Gastos de mantenimiento	31,460	15,258
Gastos arriendo	32,063	36,950
Gastos por depreciación	97,270	96,523
Gasto sueldos y beneficios sociales	397,077	160,593
Honorarios y servicios	78,017	77,349
Gastos de consultoría	26,942	13,133
Impuestos	726	4,961
Gasto provisión deterioro de cuentas por cobrar	219,640	52,588
Gasto multas y no deducible	96,307	626,996
Otros (Ingresos) gastos	(261,618)	(20,749)
	741,803	1,090,847

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

8. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de gastos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses	447,772	137,541
Gastos bancarios	<u>22,115</u>	<u>13,223</u>
	<u><u>469,887</u></u>	<u><u>150,764</u></u>

9. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de clientes y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Clientes locales (1)	7,758,061	5,651,287	868,182
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar (2)	<u>(569,063)</u>	<u>(349,423)</u>	<u>(296,835)</u>
	7,188,998	5,301,864	571,347
Compañías relacionadas (Nota 14)	10,500	10,500	-
Empleados	<u>123,840</u>	<u>174,351</u>	<u>14,794</u>
	<u><u>7,323,338</u></u>	<u><u>5,486,715</u></u>	<u><u>586,141</u></u>

(1) El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	Ingreso por servicios	Saldo por cobrar	Ingreso por servicios	Saldo por cobrar
EP PETROECUADOR	-	-	7,816,004	3,499,421
PETROPRODUCCION	27,553,928	7,128,886	4,467,967	1,761,900
PETROINDUSTRIAL Refinerías La Libertad	-	3,795	1,179,563	103,819
Otros menores	<u>1,213,504</u>	<u>625,380</u>	<u>1,839,259</u>	<u>286,147</u>
	<u><u>28,767,432</u></u>	<u><u>7,758,061</u></u>	<u><u>15,302,793</u></u>	<u><u>5,651,287</u></u>

El saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2011, incluye US\$7,758,061 (2010: US\$3,977,294) de ingresos por servicios que han sido provisionados hasta su posterior facturación; la Compañía procede con la facturación de estos servicios, una vez que el cliente da la conformidad del servicio prestado.

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar fueron como sigue:

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Equipo de comunicación	Vehículos	Muebles y enseres y equipos de oficina	Equipos de computación	Equipo de seguridad	Total
Al 1 de enero de 2010						
Costo histórico	156,105	94,896	12,079	3,838	148,706	415,624
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-
Valor en libros	<u>156,105</u>	<u>94,896</u>	<u>12,079</u>	<u>3,838</u>	<u>148,706</u>	<u>415,624</u>
Movimiento 2010						
Adiciones	83,397	2,848	2,867	8,318	21,828	119,258
Depreciación (Nota 7)	(25,251)	(21,224)	(2,506)	(3,571)	(43,971)	(96,523)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2010	<u>214,251</u>	<u>76,520</u>	<u>12,440</u>	<u>8,585</u>	<u>126,563</u>	<u>438,359</u>
Al 31 de diciembre de 2010						
Costo histórico	239,502	97,744	14,946	12,156	170,534	534,882
Depreciación acumulada	(25,251)	(21,224)	(2,506)	(3,571)	(43,971)	(96,523)
Valor en libros	<u>214,251</u>	<u>76,520</u>	<u>12,440</u>	<u>8,585</u>	<u>126,563</u>	<u>438,359</u>
Movimiento 2011						
Adiciones	20,564	-	659	7,796	169,190	198,209
Ventas / bajas	-	(68,042)	-	-	-	(68,042)
Depreciación ventas / bajas	-	15,190	-	-	-	15,190
Depreciación (Nota 7)	(30,377)	(6,451)	(2,463)	(5,735)	(52,244)	(97,270)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2011	<u>204,438</u>	<u>17,217</u>	<u>10,636</u>	<u>10,646</u>	<u>243,509</u>	<u>486,446</u>
Al 31 de diciembre de 2011						
Costo histórico	260,066	29,702	15,605	19,952	339,724	665,049
Depreciación acumulada	(55,628)	(12,485)	(4,969)	(9,306)	(96,215)	(178,603)
Valor en libros	<u>204,438</u>	<u>17,217</u>	<u>10,636</u>	<u>10,646</u>	<u>243,509</u>	<u>486,446</u>

12. PRESTAMOS

El Comité Corporativo de Créditos e Inversiones de Holdingdine S.A. Corporación Industrial y Comercial autorizó a la Compañía la contratación de créditos por US\$1,500,000 (2010: US\$1,200,000) con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO a 60 días plazo, con una tasa de interés anual del 8.98% (2010: 8.95%) y con la garantía de Holdingdine S.A. compareciendo como codeudora.

Estos préstamos fueron utilizados por la Compañía para el pago de su nómina. A la fecha de preparación de estos estados financieros la obligación ha sido cancelada en su totalidad.

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Proveedores locales	225,589	276,684	11,226
Compañías relacionadas (Nota 14)	4,697,325	3,209,637	1,391,530
Otras cuentas por pagar	<u>112,082</u>	<u>218,070</u>	<u>11,004</u>
	<u>5,034,996</u>	<u>3,704,391</u>	<u>1,413,760</u>

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

<u>Entidad relacionada</u>	<u>Descripción</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Holdindine S.A.	Préstamos recibidos	13,087,000	4,990,000
Holdindine S.A.	Intereses pagados	342,690	131,901
Holdindine S.A.	Otros	1,008,002	970,068
FabrilFame S.A.	Compra de bienes	9,520	96,268
Corpeys	Pago de regalías	-	19,048
COSSFA S.A.	Compra de bienes	233	-
		<u>14,447,445</u>	<u>6,207,285</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes con Holdingdine S.A. sobre el que se informa son:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Saldo por cobrar	10,500	10,500	-
Saldo por pagar	4,697,325	3,209,737	1,391,530

15. PROVISIONES Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Un resumen de provisiones y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

C&S SEPRIV CIA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
2011				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	1.871.402	1.475.495	-	3.346.897
Pasivos por impuestos corrientes (2)	226.544	564.641	-	791.185
	<u>2.097.946</u>	<u>2.040.136</u>	<u>-</u>	<u>4.138.082</u>
Pasivos no corrientes				
Provision por desahucio	43.279	158.327	-	201.606
Provision para jubilacion patronal	300.571	-	288.552	12.019
	<u>343.850</u>	<u>158.327</u>	<u>288.552</u>	<u>213.625</u>
2010				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	125.952	1.745.450	-	1.871.402
Pasivos por impuestos corrientes (2)	65.504	161.040	-	226.544
	<u>191.456</u>	<u>1.906.490</u>	<u>-</u>	<u>2.097.946</u>
Pasivos no corrientes				
Provision por desahucio	10.105	33.174	-	43.279
Provision para jubilacion patronal	59.985	240.586	-	300.571
	<u>70.090</u>	<u>273.760</u>	<u>-</u>	<u>343.850</u>

(1) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y participación laboral del año 2011 de US\$10,244

(2) Incluye (i) Impuesto al Valor Agregado y retenciones en la fuente de Impuesto a la renta e Impuesto al Valor Agregado por US\$791.185 (2010: US\$226,544)

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**16.1 Situación fiscal**

A la fecha de emisión de estos estados financieros los años comprendidos entre el 2008 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas.

16.2 Impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Clientes	Activos fijos	Provisiones	Beneficios a empleados	Pérdidas y créditos tributarios no utilizados	Total
Impuesto diferido activo						
Al 1 de enero de 2010	-	(30.659)	11.314	8.029	30.394	19.078
Cargo a resultados por impuesto diferido	-	9.586	3.412	61.102	21.285	145.885
Al 31 de diciembre de 2010	-	(21.073)	14.726	69.131	102.179	161.963
(Crédito) débito a resultados por impuestos diferidos	97.009	8.341	(6.401)	(66.487)	-	38.222
	<u>97.009</u>	<u>(12.732)</u>	<u>11.086</u>	<u>2.644</u>	<u>102.179</u>	<u>203.186</u>

16.3 Composición del gasto Impuesto a la renta:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente	101,482	23,807
Impuesto a la renta diferido	(38,223)	(145,885)
	<u>63,259</u>	<u>(122,078)</u>

17. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado consiste de 160,000, de acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

18. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

19. RESULTADOS ACUMULADOS - Por aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Adopción NIIF 1", que generaron un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

20. COMPROMISOS

Contrato para la provisión del servicio de actividades complementarias de protección y seguridad física en las instalaciones de las zonas nororiente, norte y sur -

Con fecha 22 de septiembre de 2010 Ep Petroecuador y la Compañía suscriben el contrato para la prestación del servicio de actividades complementarias de protección y seguridad física en las instalaciones hidrocarburíferas de las zonas nororiente, norte y sur de los campos de la contratante. El monto total del contrato suscrito es de US\$29,768,524 más el impuesto al valor agregado y con un plazo de vigencia de 18 meses contados a partir del 9 de agosto de 2010.

C&S SEPRIV CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

El contrato establece multas a aplicarse por las consideraciones que se detallan a continuación:

1. Por no presentación del armamento, equipo de comunicación y vehículos requeridos; y
2. Por retraso en pago de sueldos dentro de los primeros cinco días de cada mes.

Si el valor de las multas impuestas llegara a superar el 5% del monto total del contrato, EP Petroecuador podrá dar por terminada anticipada y unilateralmente dicho contrato.

Durante el año 2011, la Compañía emitió notas de crédito por concepto de multas por un monto de US\$1,173,757 (2010: US\$590,475) aplicados directamente sobre los ingresos prestados.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene registrado en el rubro de ingresos por servicios prestados un total de US\$27,553,928 (2010: US\$12,283,971) y como saldo por cobrar US\$7,128,886 (2010: US\$5,261,321), valores que han sido provisionados por los meses de noviembre y diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

Contrato de prestación de servicios de seguridad, protección y vigilancia, armada para las instalaciones de Petroindustrial, en Refinería La Libertad

Con fecha 13 de enero de 2009 se suscribió el contrato No. PIN-UCC-2008 entre Petroindustrial y la Compañía para la prestación de servicios de seguridad, protección y vigilancia, armada de las instalaciones ubicadas en la Refinería la Libertad. El monto total del contrato suscrito es de US\$2,219,815 más el Impuesto al Valor Agregado y con un plazo de vigencia de 2 años contados a partir de su suscripción.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantenía registrado en el rubro de ingresos por servicios prestados un total de US\$1,079,060 y como saldo por cobrar US\$103,819 recuperado en el año 2011.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (21 de marzo de 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.