

**W. S. & A. Cía. Ltda.**

Estados financieros por los años terminados  
el 31 de diciembre del 2010 y 2009

Con informe del auditor independiente

---



*Fabián Arico C.*  
auditor - consultor

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Socios de:  
**W. S. & A. Cía. Ltda.**

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

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **W. S. & A. Cía. Ltda.** que comprenden los balances generales al 31 de diciembre del 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros**

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también

Rafael Almeida N42-115  
e Hidalgo de Pinto  
Teléfono: (593-2) 2433773  
Quito - Ecuador



**Fabián Arico C.**  
auditor - consultor

incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de la auditoría.

### Opinión

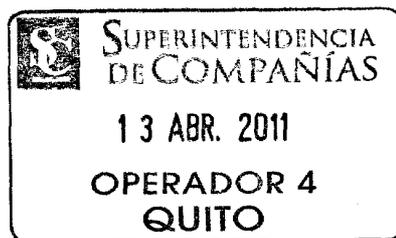
4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **W. S. & A. Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

### Asunto de énfasis

5. Tal como se explica en las notas B y F, a los estados financieros la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, emitió la resolución No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No.32 del 5 de marzo del 2003, en la que se establece las normas para la presentación de estados financieros consolidados.

Quito, Marzo 28, 2011  
R.N.A.E. No. 312

Fabián Arico C.  
Licencia No. 23,295



**W. S. & A. CÍA. LTDA.**  
**Balances Generales**  
**Al 31 de diciembre del 2010 y 2009**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>ACTIVOS</b>			
Activo corriente:			
Efectivo		561,334	243,344
Inversiones temporales	C	119,686	336,395
Cuentas por cobrar	D	792,869	749,064
Otros activos corrientes		<u>9,732</u>	<u>9,533</u>
Total activo corriente		1,483,621	1,338,336
PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS	E	72,315	92,382
INVERSIONES PERMANENTES	F	<u>451,585</u>	<u>451,585</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,007,521</u>	<u>1,882,303</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Pasivo Corriente:			
Cuentas por pagar	G	904,408	833,293
Participación a trabajadores	H	30,880	34,650
Impuesto a la renta	I	16,848	19,795
Gastos acumulados por pagar		<u>56,255</u>	<u>18,831</u>
Total pasivo corriente		1,008,391	906,569
PROVISION PARA JUBILACIÓN PATRONAL	J	207,651	135,078
BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO	K	29,209	24,304
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	L	350,000	350,000
Reserva legal	M	70,744	56,984
Reserva de capital		46,027	46,027
Reserva facultativa	N	71,903	71,903
Utilidades retenidas	N	94,765	16,228
Utilidad neta		<u>128,831</u>	<u>275,210</u>
Total patrimonio		<u>762,270</u>	<u>816,352</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2,007,521</u>	<u>1,882,303</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**W. S. & A. CÍA. LTDA.**  
**Estados de Resultados**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>INGRESOS:</b>			
Honorarios por planificación y construcción	O	2,801,141	2,717,810
Ingresos de asociadas	F		130,607
Otros ingresos		<u>3,082</u>	<u>9,184</u>
<b>Total ingresos</b>		2,804,223	2,857,601
<b>GASTOS:</b>			
Generales y de administración	O	2,546,889	2,444,033
Depreciación		37,889	39,291
Financieros		3,944	70
Otros		<u>9,635</u>	<u>12,597</u>
<b>Total gastos</b>		<u>2,598,357</u>	<u>2,495,991</u>
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>		205,866	361,610
Participación trabajadores	H	(30,880)	(34,650)
Impuesto a la renta	I	<u>(46,155)</u>	<u>(51,750)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>128,831</u>	<u>275,210</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**W. S. & A. CÍA. LTDA.**  
**Estados de Evolución del Patrimonio**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>		<b>Utilidades</b>	<b>Utilidad</b>	<b>Total</b>	
	<b>social</b>	<b>de capital</b>	<b>legal</b>	<b>facultativa</b>	<b>retenidas</b>		<b>neta</b>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	350,000	116,424	45,586	71,903	14,430	227,951	826,294
Transferencias			11,398		216,553	(227,951)	
Dividendos pagados					(124,697)		(124,697)
Ajuste al valor patrimonial proporcional					(21,661)		(21,661)
Ajustes de años anteriores		(70,397)			(68,397)		(138,794)
Utilidad neta	—	—	—	—	—	<u>275,210</u>	<u>275,210</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	350,000	46,027	56,984	71,903	16,228	275,210	816,352
Transferencias			13,760		261,450	(275,210)	
Dividendos pagados					(130,825)		(130,825)
Ajustes de años anteriores					(52,088)		(52,088)
Utilidad neta	—	—	—	—	—	<u>128,831</u>	<u>128,831</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>350,000</u>	<u>46,027</u>	<u>70,744</u>	<u>71,903</u>	<u>94,765</u>	<u>128,831</u>	<u>762,270</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**W. S. & A. CÍA. LTDA.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	2,748,261	2,885,549
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,440,305)	(2,441,090)
Intereses pagados	(3,944)	(70)
Impuesto a la renta pagado	(49,102)	(65,023)
Otros ingresos, neto de gastos	<u>(4,982)</u>	<u>(3,413)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>249,928</u>	<u>375,953</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Recuperación de inversiones temporales	216,709	90,948
Desembolsos por compra de propiedad, muebles y equipos	<u>(17,822)</u>	<u>(6,751)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>198,887</u>	<u>84,197</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados	(130,825)	(124,697)
Sobregiros bancarios		(52,477)
Pago obligaciones por arrendamiento mercantil	<u>          </u>	<u>(40,363)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(130,825)</u>	<u>(217,537)</u>
Aumento neto de efectivo	317,990	242,613
Efectivo al inicio del periodo	<u>243,344</u>	<u>      731</u>
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b><u>561,334</u></b>	<b><u>243,344</u></b>

**W. S. & A. CÍA. LTDA.**  
**Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	128,831	275,210
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	37,889	39,291
Ingresos de asociadas		(130,607)
Provisión para jubilación patronal	20,485	
Provisión para bonificación por desahucio	4,905	
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	(43,805)	56,587
Disminución (aumento) en otros activos corrientes	(199)	56,987
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	104,769	91,758
Disminución en impuesto a la renta por pagar	<u>(2,947)</u>	<u>(13,273)</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b><u>249,928</u></b>	<b><u>375,953</u></b>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**A. OPERACIONES**

W. S. & A. Cía. Ltda. fue constituida el 27 de marzo de 1981 en Quito - Ecuador, el objetivo social es comprar, vender y en general adquirir edificios y urbanizaciones para darlos en arrendamiento o venderlos, administrar bienes inmuebles, arrendar departamentos amoblados o sin amoblar, así como la importación de equipos, maquinarias y materiales de construcción, pudiendo intervenir en la construcción de nuevos compañías o asociarse a otras existentes; y, en general, toda clase de actos y contratos permitidos por la Ley. Adicionalmente, los servicios de administración, planificación y construcción de proyectos.

**B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS**

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, modificadas por la Resolución No.03Q.ICI.002 en la presentación de estados financieros individuales y consolidados. La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Mediante Resolución No. 08.G.DSC de 20 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías del Ecuador resolvió adoptar un cronograma para la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. En relación con los estados financieros de W. S. & A. Cía. Ltda., cuyo total de activos no exceden los US\$4 millones se dispuso que, éstas sean de aplicación obligatoria para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2012, estableciendo el año 2011 como período de transición. La compañía deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2012.

Con fecha 12 de enero del 2011, mediante Resolución SC.Q.ICI. CPAIFRS.11.01, la Superintendencia de Compañías considerando entre otros, que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en Septiembre del 2009 editó en español la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades, NIIF para las PYMES, resolvió para efectos del registro y preparación de estados financieros, calificar como PYMES a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

- a) Activos totales inferiores a US\$4,000.000;
- b) Registren un valor bruto de ventas anuales inferior a US\$5,000.000;
- c) Tengan menos de 200 trabajadores.

Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

***Propiedad, muebles y equipos***

Están contabilizados al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Edificios	5
Vehículos	20
Muebles y equipo de oficina	10
Equipo de computación	20 y 33%

***Inversiones permanentes***

Al 31 de diciembre del 2009, se presentan registradas al valor patrimonial proporcional, el cual incluye el costo de adquisición más las ganancias de las compañías asociadas. Tales ganancias se llevan a los resultados del periodo.

***Reserva de capital***

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

***Ingresos***

Los honorarios por planificación y construcción, son facturados y contabilizados, en base a una tasa fija sobre los costos incurridos de cada contrato.

***Provisiones para Participación a trabajadores e Impuesto a la renta***

Son reconocidas en los resultados del periodo en función a su devengamiento.

**Provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio**

Se registran en los resultados del periodo en base a un cálculo matemático actuarial elaborado por un profesional independiente.

**Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional**

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

<u>Año terminado en diciembre 31 de</u>	<u>Variación anual</u>
2007	3%
2008	9%
2009	4%
2010	3%

**C. INVERSIONES TEMPORALES**

El saldo al 31 de diciembre del 2010, corresponde a un certificado de depósito a 63 días plazo, con una tasa de interés anual de 1.25%, con vencimiento en enero del 2011. Para el año 2009, corresponde a dos certificados de depósito a 62 días a plazo fijo, con tasa del 2.25% anual y vencimientos en enero y febrero del 2010.

**D. CUENTAS POR COBRAR**

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>..31 de diciembre del..</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Honorarios	194,712	131,507
Obras	454,645	464,970
Empleados	90,372	82,115
Otras	<u>53,140</u>	<u>70,472</u>
	<u>792,869</u>	<u>749,064</u>

## **E. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS**

	<b>..31 de diciembre del..</b>	
	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
Edificios	210,979	210,979
Equipos de computación	121,255	103,433
Vehículos	170,149	170,149
Muebles y enseres	<u>28,809</u>	<u>28,809</u>
	<b>531,192</b>	<b>513,370</b>
Depreciación acumulada	<u>(458,877)</u>	<u>(420,988)</u>
	<b><u>72,315</u></b>	<b><u>92,382</u></b>

Los movimientos de propiedad, muebles y equipos, fueron como sigue:

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(En U.S. dólares)</b>	
Saldo inicial, neto	92,382	124,922
Compras	17,822	6,751
Depreciación - gasto	<u>(37,889)</u>	<u>(39,291)</u>
Saldo final, neto	<b><u>72,315</u></b>	<b><u>92,382</u></b>

## **F. INVERSIONES PERMANENTES**

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre, fue como sigue:

	<b>% de tenencia</b>		<b>Valor en libros</b>	
	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b>..31 de diciembre del..</b>	
			<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Wright, Soto & Asociados Limitada (Chile)	80	80	<u>451,585</u>	<u>451,585</u>
			<b><u>451,585</u></b>	<b><u>451,585</u></b>

Compañía domiciliada en Chile, cuyo objeto social principalmente es la planificación, estudios de factibilidad, diseño y ejecución de todo tipo de obras de arquitectura, inmobiliarios y de construcción.

Las normas internacionales de contabilidad, requieren que cuando se elaboren estados financieros separados, las inversiones en dependientes o asociadas, que no se clasifiquen como mantenidas para la venta, se contabilicen al costo.

Los estados financieros adjuntos de W. S. & A Cía. Ltda., por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, no se presentan consolidados tal como lo recomiendan las normas internacionales de contabilidad, con la subsidiaria que ejerce control y que posee una participación en el capital social superior al 50%.

Los movimientos de inversiones permanentes, fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	451,585	463,436
Valor patrimonial proporcional de resultados		130,607
Valor patrimonial proporcional del patrimonio		(21,661)
Ventas o bajas	_____	(120,797)
Saldo final	<u>451,585</u>	<u>451,585</u>

#### **G. CUENTAS POR PAGAR**

	..31 de diciembre del..	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(En U.S. dólares)	
Anticipos para obras	540,000	540,000
Retenciones de impuestos	364,366	277,413
Proveedores de obras		15,838
Otras	_____42	_____42
	<u>904,408</u>	<u>833,293</u>

#### **H. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES**

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

Los movimientos de la provisión para la participación a trabajadores, fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	34,650	34,958
Provisión del año	30,880	34,650
Pagos	(34,650)	(34,958)
Saldo final	<u>30,880</u>	<u>34,650</u>

## **I. IMPUESTO A LA RENTA**

### **Tasa de impuesto**

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, establece una tarifa del 25% sobre las utilidades a distribuirse y del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país. La reinversión debe destinarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva. El aumento de capital debe estar inscrito en Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior.

Las provisiones del impuesto a la renta para los años 2010 y 2009, han sido calculadas aplicando la tarifa del 25% sobre las utilidades a distribuirse. De acuerdo a disposiciones legales vigentes, la tarifa del impuesto a la renta para sociedades será del 24% para el año 2011, del 23% para el año 2012 y del 22% para el año 2013.

### **Dividendos en efectivo**

A partir del año 2010, los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Los dividendos anticipados, se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituirá crédito tributario para la compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin del año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

### **Determinación del anticipo del impuesto a la renta:**

El valor del anticipo del impuesto a la renta, se deberá determinar en la declaración correspondiente al ejercicio económico, con cargo al ejercicio fiscal corriente, siendo la suma matemática de los siguientes componentes:

- El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio;
- El cero punto dos por ciento (0.2%) de los costos y gastos deducibles
- El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del total de ingresos gravables.

El anticipo de impuesto a la renta se paga en dos cuotas y constituye crédito tributario para el pago del impuesto a la renta del ejercicio fiscal en curso, cuando el impuesto causado es menor al anticipo, éste último se determina como impuesto mínimo definitivo.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta según los estados financieros	174,986	326,960
Valor patrimonial proporcional		(130,607)
Gastos no deducibles	<u>9,635</u>	<u>10,648</u>
Utilidad gravable	<u>184,621</u>	<u>207,001</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>46,155</u>	<u>51,750</u>

Los movimientos de la provisión para el impuesto a la renta, fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	19,795	33,068
Provisión del año	46,155	51,750
Pagos	<u>(49,102)</u>	<u>(65,023)</u>
Saldo final	<u>16,848</u>	<u>19,795</u>

#### **J. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL**

El Código del Trabajo establece que los trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. La compañía registra una provisión basada en un estudio actuarial elaborado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal, fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	135,078	67,539
Provisión del año	<u>72,573</u>	<u>67,539</u>
Saldo final	<u>207,651</u>	<u>135,078</u>

#### **K. BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO**

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o

empleador. La compañía registra una provisión basada en un estudio actuarial elaborado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para bonificación por desahucio, fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	24,304	25,050
Provisión del año	4,905	858
Pagos	—	<u>(1,604)</u>
Saldo final	<u>29,209</u>	<u>24,304</u>

#### **L. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social de la compañía está representado por 350,000 participaciones nominativas, de un valor unitario de US\$1.

#### **M. RESERVA LEGAL**

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

#### **N. RESERVA FACULTATIVA Y UTILIDADES RETENIDAS**

Los saldos de estas cuentas están a disposición de los socios y pueden ser utilizadas para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como re-liquidación de impuestos.

#### **O. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(En U.S. dólares)	
Ingresos por honorarios	2,672,419	2,346,773
Gastos generales	172,672	197,790

**P. HECHOS POSTERIORES**

Desde el 31 de diciembre del 2010 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (marzo 28, 2011), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto importante en los estados financieros adjuntos.

---