



W. S. & A. Cía. Ltda.

Estados financieros por los años terminados
al 31 de diciembre del 2011 y 2010

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 2011 y 2010, 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 incluye la evaluación de que los principios de

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



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 2011 y 2010, 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. La Compañía prepara sus estados financieros con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de las operaciones, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo de **W. S. & A. Cía. Ltda.**, de conformidad con principios y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.
6. 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 30, 2012
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 2011 y 2010
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		774	561,334
Inversiones temporales	C		119,686
Cuentas por cobrar	D	2,252,706	792,869
Otros activos corrientes		<u>9,833</u>	<u>9,732</u>
Total activo corriente		2,263,313	1,483,621
PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS	E	112,330	72,315
INVERSIONES PERMANENTES	F	<u>451,585</u>	<u>451,585</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,827,228</u>	<u>2,007,521</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Sobregiros bancarios		626,990	
Cuentas por pagar	G	904,352	904,408
Participación a trabajadores	H	43,779	30,880
Impuesto a la renta	I	51,756	16,848
Gastos acumulados por pagar		<u>31,074</u>	<u>56,255</u>
Total pasivo corriente		1,657,951	1,008,391
PROVISION PARA JUBILACIÓN PATRONAL	J	281,378	207,651
BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO	K	89,263	29,209
PATRIMONIO			
Capital social	L	350,000	350,000
Reserva legal	M	77,186	70,744
Reserva de capital		46,027	46,027
Reserva facultativa	N	71,903	71,903
Utilidades retenidas	N	94,787	94,765
Utilidad neta		<u>158,733</u>	<u>128,831</u>
Total patrimonio		<u>798,636</u>	<u>762,270</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2,827,228</u>	<u>2,007,521</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 2011 y 2010
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS:			
Honorarios por planificación y construcción	O	3,426,785	2,801,141
Otros ingresos		<u>5,072</u>	<u>3,082</u>
Total ingresos		3,431,857	2,804,223
GASTOS:			
Generales y de administración	O	2,964,774	2,546,889
Depreciación		47,361	37,889
Financieros		3,651	3,944
Otros		<u>124,209</u>	<u>9,635</u>
Total gastos		<u>3,139,995</u>	<u>2,598,357</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		291,862	205,866
Participación trabajadores	H	(43,779)	(30,880)
Impuesto a la renta	I	<u>(89,350)</u>	<u>(46,155)</u>
Utilidad neta		<u>158,733</u>	<u>128,831</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 2011 y 2010
(Expresados en U. S. dólares)

	Capital	Reservas		Utilidades	Utilidad	Total	
	<u>social</u>	<u>legal</u>	<u>de capital</u>	<u>facultativa</u>	<u>retenidas</u>		<u>neta</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	350,000	56,984	46,027	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	350,000	70,744	46,027	71,903	94,765	128,831	762,270
Transferencias		6,442			122,389	(128,831)	
Dividendos pagados					(122,389)		(122,389)
Ajustes de años anteriores					22		22
Utilidad neta						<u>158,733</u>	<u>158,733</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>350,000</u>	<u>77,186</u>	<u>46,027</u>	<u>71,903</u>	<u>94,787</u>	<u>158,733</u>	<u>798,636</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 2011 y 2010
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	3,524,313	2,748,261
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4,568,763)	(2,440,305)
Intereses pagados	(3,651)	(3,944)
Impuesto a la renta pagado	(54,442)	(49,102)
Otros ingresos, neto de gastos	<u>5,072</u>	<u>(4,982)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>(1,097,471)</u>	<u>249,928</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Recuperación de inversiones	119,686	216,709
Temporales		
Desembolsos por compra de propiedad, muebles y equipos	<u>(87,376)</u>	<u>(17,822)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>32,310</u>	<u>198,887</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	626,990	
Dividendos pagados	<u>(122,389)</u>	<u>(130,825)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>504,601</u>	<u>(130,825)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	(560,560)	317,990
Efectivo al inicio del periodo	<u>561,334</u>	<u>243,344</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>774</u></u>	<u><u>561,334</u></u>

W. S. & A. CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	158,733	128,831
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	47,361	37,889
Provisión para jubilación patronal	73,727	20,485
Provisión para bonificación por desahucio	60,054	4,905
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(1,459,837)	(43,805)
Aumento en otros activos corrientes	(101)	(199)
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	(12,316)	104,769
Aumento (disminución) en impuesto a la renta por pagar	<u>34,908</u>	<u>(2,947)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>(1,097,471)</u>	<u>249,928</u>

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 nuevas 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.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2012 y para efectos comparativos el año 2011.

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

Hasta el 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>
2008	9%
2009	4%
2010	3%
2011	5.4%

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.

D. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>..31 de diciembre del..</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Honorarios	97,184	194,712
Obras	1,969,770	454,645
Empleados	101,680	90,372
Otras	<u>84,072</u>	<u>53,140</u>
	<u>2,252,706</u>	<u>792,869</u>

E. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

	<u>..31 de diciembre del..</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>(En U.S. dólares)</u>	
Edificios	210,979	210,979
Equipos de computación	143,565	121,255
Vehículos	213,815	170,149
Muebles y enseres	<u>28,809</u>	<u>28,809</u>
	<u>597,168</u>	<u>531,192</u>
Depreciación acumulada	<u>(484,838)</u>	<u>(458,877)</u>
	<u>112,330</u>	<u>72,315</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	72,315	92,382
Compras	87,376	17,822
Depreciación – gasto	<u>(47,361)</u>	<u>(37,889)</u>
Saldo final, neto	<u>112,330</u>	<u>72,315</u>

F. INVERSIONES PERMANENTES

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

	% de tenencia		Valor en libros ..31 de diciembre del..	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Wright, Soto & Asociados Limitada (Chile)	80	80	<u>451,585</u>	<u>451,585</u>
			<u>451,585</u>	<u>451,585</u>

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 2011 y 2010, 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%.

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 las inversiones permanentes no tuvieron movimiento.

G. CUENTAS POR PAGAR

	..31 de diciembre del..	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Anticipos para obras	540,000	540,000
Retenciones de impuestos	364,310	364,366
Otras	<u>42</u>	<u>42</u>
	<u>904,352</u>	<u>904,408</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>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	30,880	34,650
Provisión del año	43,779	30,880
Pagos	<u>(30,880)</u>	<u>(34,650)</u>
Saldo final	<u>43,779</u>	<u>30,880</u>

I. IMPUESTO A LA RENTA

Tasa de impuesto

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, establece una tarifa sobre las utilidades a distribuirse del 24% para el año 2011 y del 25% para el año 2010. Adicionalmente, si las utilidades se reinvierten en el país, la tarifa es del 15%. 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 2011 y 2010, han sido calculadas aplicando la tarifa del 24% y 25% respectivamente, 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta según los estados financieros	248,083	174,986
Gastos no deducibles	<u>124,208</u>	<u>9,635</u>
Utilidad gravable	<u>372,291</u>	<u>184,621</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>89,350</u>	<u>46,155</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	16,848	19,795
Provisión del año	89,350	46,155
Pagos	<u>(54,442)</u>	<u>(49,102)</u>
Saldo final	<u>51,756</u>	<u>16,848</u>

J. PROVISION 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	207,651	135,078
Provisión del año	<u>73,727</u>	<u>72,573</u>
Saldo final	<u>281,378</u>	<u>207,651</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>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	29,209	24,304
Provisión del año	<u>60,054</u>	<u>4,905</u>
Saldo final	<u>89,263</u>	<u>29,209</u>

L. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(En U.S. dólares)	
Ingresos por honorarios	3,217,598	2,672,419
Gastos generales	240,161	172,672

P. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2011 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (marzo 30, 2012), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto importante en los estados financieros adjuntos.
