

# **Abefarm S.A. ABF**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe  
de los Auditores Independientes*



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Abefarm S.A. ABF:

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

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Abefarm S.A. ABF, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

#### ***Responsabilidad del Auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas 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 auditoría.

**Opinión**

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Abefarm S.A. ABF al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Silvino Touche*

Quito, Marzo 11, 2011  
Registro No. 019

*Basem Bader*

Basem Bader  
Licencia No. 18398



**ABEFARM S.A. ABF**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	398	87
Cuentas por cobrar comerciales	4	499	256
Compañías relacionadas	5	41	161
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>71</u>	<u>103</u>
Total activos corrientes		<u>1,009</u>	<u>607</u>
EQUIPOS:	7		
Equipo de computación		29	29
Equipo de seguridad y otros		2	2
Muebles y enseres		7	8
Construcciones en curso			<u>1</u>
Total		<u>38</u>	<u>40</u>
Menos depreciación acumulada		<u>29</u>	<u>28</u>
Equipos, neto		<u>9</u>	<u>12</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>1,315</u>	<u>1,408</u>
TOTAL		<u>2,333</u>	<u>2,027</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Villamar  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		3	2
Compañías relacionadas	5	944	638
Participación a trabajadores	9	4	8
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>66</u>	<u>22</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,017</u>	<u>670</u>
CUENTA POR PAGAR A LARGO PLAZO	13	<u>412</u>	<u>457</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>8</u>	<u>11</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		1,655	1,655
Reserva legal		5	
Déficit acumulado		<u>(764)</u>	<u>(766)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>896</u>	<u>889</u>
TOTAL		<u>2,333</u>	<u>2,027</u>

---

  
Carolina Nevarez  
Contadora

**ABEFARM S.A. ABF**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS POR SERVICIOS	15	576	578
COSTOS Y GASTOS POR SERVICIOS	15	(605)	(699)
PÉRDIDA EN OPERACIONES		<u>(29)</u>	<u>(91)</u>
OTROS INGRESOS, NETO:	15		
Ingresos financieros		33	6
Comisiones ganadas		<u>21</u>	<u>157</u>
Total		<u>54</u>	<u>163</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>25</u>	<u>72</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	4	8
Impuesto a la renta	10	<u>14</u>	<u>14</u>
Total		<u>18</u>	<u>22</u>
UTILIDAD NETA		<u>7</u>	<u>50</u>

Ver notas a los estados financieros

---



Pedro Villamar  
Gerente General

---



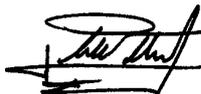
Carolina Nevarez  
Contadora

**ABEFARM S.A. ABF**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital <u>Social</u>	Reserva <u>Legal</u>	Déficit <u>Acumulado</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,655		(816)	839
Utilidad neta	—	—	<u>50</u>	<u>50</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,655		(766)	889
Utilidad neta			7	7
Transferencia	—	<u>5</u>	<u>(5)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1,655</u>	<u>5</u>	<u>(764)</u>	<u>896</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Villamar  
Gerente General



Carolina Nevarez  
Contadora

**ABEFARM S.A. ABF**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	448	539
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(169)	(637)
Intereses ganados	33	
Participación a trabajadores	(8)	
Impuesto a la renta	(14)	(27)
Otros ingresos, neto	<u>23</u>	<u>163</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>313</u>	<u>38</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de equipos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2)</u>	<u>(5)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	311	33
Saldos al comienzo del año	<u>87</u>	<u>54</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>398</u></b>	<b><u>87</u></b>

*(Continúa...)*

**ABEFARM S.A. ABF**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	7	50
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de equipos	3	5
Amortización de otros activos	93	94
Provisión para cuentas dudosas, neto	5	
Provisión (reversión) para jubilación y desahucio	(3)	2
Pérdida en venta de equipos	2	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas	(128)	(39)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	31	56
Cuentas por pagar	307	(74)
Participación a empleados	(4)	8
Impuesto a la renta		(13)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	—	(51)
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>313</u>	 <u>38</u>

Ver notas a los estados financieros

---



Pedro Villamar  
Gerente General



Carolina Nevarez  
Contadora

## **ABEFARM S.A. ABF**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

#### **1. OPERACIONES**

Abefarm S.A. ABF fue constituida en el Ecuador en agosto del 2005, bajo la denominación de Administradora de Beneficios Farmacéuticos Cruz Verde ABDEFARM S.A. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de febrero del 2006, decidió el cambio de denominación social por el de Abefarm S.A. ABF, así como la reforma y codificación de sus estatutos. Su actividad principal es el financiamiento de los servicios de salud y beneficios farmacéuticos.

En la actualidad, las operaciones de la Compañía incluyen la prestación de servicios de administración de planes de salud para los empleados de sus entidades relacionadas. Dichos servicios corresponden principalmente al reembolso de los gastos de medicinas que incurren los empleados de las referidas compañías. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las mencionadas compañías.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren 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 que forman parte 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 resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Ingresos y Costos por Servicios** - Los ingresos y costos por servicios son reconocidos en resultados cuando efectivamente se presta el servicio.

**Cuentas por Cobrar Comerciales** - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar no incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización, en razón de que la Administración de la Compañía ha establecido que no existe deterioro de la calidad crediticia de sus clientes.

**Valuación de Equipos** - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 5 para equipos de seguridad y 3 para equipos de computación.

**Otros Activos** - Incluye principalmente:

- Licencias y software, relacionadas principalmente a aplicaciones informáticas las cuales están registradas a su costo de adquisición y son amortizadas desde el momento que éstas estuvieron listas para ser utilizadas. De acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 25 - Activos Intangibles, existe la presunción de que la vida útil de un activo intangible no puede exceder de 20 años. La Administración de la Compañía, en consideración de que en dicho período de tiempo se espera que los beneficios económicos permitan recuperar la inversión efectuada, decidió amortizar las referidas licencias en un período de 20 años.
- Adecuaciones en locales arrendados, amortizables en 5 años.

Los activos a largo plazo son revisados sobre bases periódicas para determinar un eventual deterioro que afecte su importe recuperable. Tal evaluación se basa en la comparación del valor en libros de los activos en relación con sus flujos de caja futuros descontados. Si se identifica un deterioro del valor en libros de los activos es ajustado a su valor razonable.

**Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Notas 9 y 10).

**Provisión para Jubilación y Desahucio** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

**Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Abefarm S.A. ABF utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

### **3. CAJA Y BANCOS**

Incluye depósitos en una cuenta corriente en un banco local, los cuales son de disponibilidad inmediata.

#### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un detalle de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes	504	256
Provisión para cuentas dudosas	<u>(5)</u>	—
Total	<u>499</u>	<u>256</u>

***Cientes*** - Constituyen valores pendientes de cobro a las compañías de seguros por los servicios prestados por la Compañía. El principal cliente de la Compañía es Medi Ecuador Humana S.A. cuyo saldo al 31 de diciembre del 2010 asciende a US\$452 mil.

#### 5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><i>Cuentas por cobrar:</i></b>		
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED	29	101
Econofarm S.A.	7	58
Provefarma S.A.	2	2
Tiecone S.A.	1	—
Farmacia Sumédica Farmamédica S.A.	1	—
Farmacia Farvictoria S.A.	<u>1</u>	—
Total	<u>41</u>	<u>161</u>
<b><i>Cuentas por pagar:</i></b>		
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED	886	373
Econofarm S.A.	53	265
Farmamédica Sumédica S.A.	2	—
Farvictoria S.A.	<u>3</u>	—
Total	<u>944</u>	<u>638</u>

Los saldos por cobrar y por pagar entre compañías relacionadas se originan principalmente por la prestación de servicios.

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	36	67
Anticipo y retenciones en la fuente (Nota 9)	33	34
Empleados		2
Otros	<u>2</u>	<u>—</u>
Total	<u>71</u>	<u>103</u>

## 7. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	12	12
Adquisiciones	2	5
Ventas y/o retiros	(2)	
Depreciación	<u>(3)</u>	<u>(5)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>9</u>	<u>12</u>

## 8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Licencias y software	1,675	1,675
Adecuaciones	<u>12</u>	<u>12</u>
Total	1,687	1,687
Menos amortización acumulada	<u>372</u>	<u>279</u>
Total	<u>1,315</u>	<u>1,408</u>

***Licencias y Software*** - Corresponde al software denominado "Sistema HSAePBM", el cual fue adquirido en el año 2005 a Servicios Tecnológicos de Salud, Nosertec S.A.; este programa es utilizado para la prestación de servicios de gestión y administración de planes de salud.

Adicionalmente, la Compañía mantiene firmado un contrato de asesoría, desarrollo y otorgamiento de licencia exclusiva de software, el cual permanece vigente hasta cuando las cuentas pendientes de pago hayan sido liquidadas (Ver Nota 13).

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,408	1,502
Amortización	<u>(93)</u>	<u>(94)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,315</u>	<u>1,408</u>

## 9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía para el pago del 15% de participación a empleados, se encuentra tramitando la autorización del Ministerio de Trabajo, para unificar las utilidades con las demás compañías del grupo económico.

## 10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas 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.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	21	64
Amortización de pérdidas tributarias	(6)	(17)
Gastos no deducibles	<u>4</u>	<u>7</u>
Utilidad gravable	<u>19</u>	<u>54</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>14</u>	<u>14</u>
Anticipo calculado (1)	<u>13</u>	<u>14</u>

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$6 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$5 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$14 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(34)	(21)
Provisión del año	14	14
Transferencia de retenciones (Nota 5)	33	
Pagos efectuados	<u>(13)</u>	<u>(27)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5 para el año 2009)	<u>-</u>	<u>(34)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

**Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

## **11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones que la Compañía realizó durante el año 2010, únicamente comprenden operaciones con sus compañías domiciliadas en el país.

## 12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Medi Ecuador Humana S.A.	56	
Seguros por pagar		9
Provisión para gastos	3	7
Otros	<u>7</u>	<u>6</u>
Total	<u>66</u>	<u>22</u>

## 13. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponde a la cuenta por pagar a Servicios Tecnológicos de Salud, Nosertec S.A. en virtud del contrato de asesoría, desarrollo y otorgamiento de licencia exclusiva de software, el cual es utilizado para la prestación de servicios de gestión y administración de planes de salud. Conforme el contrato firmado entre las partes, este valor será cancelado durante los meses que sean necesarios y conforme la Compañía facture los servicios de administración de planes de beneficios farmacéuticos que la Compañía presta.

## 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 1,655,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Ingresos:</i>		
Comisiones cobradas	<u>485</u>	<u>377</u>
<i>Gastos:</i>		
Servicios contables y de computación	<u>9</u>	<u>9</u>

## 16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 11, 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---