



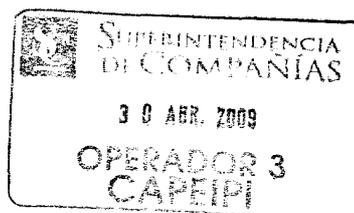
# BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira  
Edificio Casa Vivanco Oficina 502  
Tel. 593 2 2266283 / 593 2 2266284  
P.O.Box 17 07-8933  
info@bakertillyecuador.com  
www.bakertillyecuador.com

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### A los Señores Accionistas de CAVSTATES S.A.

- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de la Compañía CAVSTATES S.A., al 31 de diciembre de 2008 y el correspondiente estado de resultados, de evolución de las cuentas patrimoniales y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado a esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados, basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 no fueron auditados por no existir la obligación legal en el país.
- 2.- Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener una razonable seguridad de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables importantes hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CAVSTATES S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y el flujo de efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.





# BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira  
Edificio Casa Vivanco Oficina 502  
Tel: 593-2-2266283 / 593 2-2266284  
P.O.Box 17-07-8933  
info@bakertillyecuador.com  
www.bakertillyecuador.com

4.- Durante el año 2008, los mercados financieros internacionales, principalmente el de los Estados Unidos de América, han venido sufriendo una importante crisis que ha tenido como consecuencias hasta el momento, entre otras, la quiebra o reestructura de varias instituciones financieras reconocidas mundialmente, el retroceso en los índices bursátiles de las principales bolsas de valores y el impacto creciente en los niveles de actividad económica general. En el último semestre del año 2008, esta crisis mundial ha afectado la economía del Ecuador principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los emigrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública; creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento; entre otros factores que han hecho que el País entre en un proceso caracterizado, entre otros aspectos, por incrementos en las tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, disminución de la actividad económica general y un creciente y significativo déficit en la balanza comercial del País. Aunque el País se encuentra efectuando ajustes, de no existir circunstancias que detengan o atenúen las condiciones descritas, la situación podría deteriorarse más durante el año 2009. Si bien a la fecha de emisión de los estados financieros, no es posible dimensionar el efecto derivado de este difícil entorno económico, los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

5.- El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado

Quito, 15 de abril de 2009

BAKER TILLY ECUADOR CÍA.LTDA.  
An independent member of Baker Tilly International

*Baker Tilly Ecuador*

RNAE 470

CPA Ing. Hernán Sánchez  
Socio  
Matrícula 22459

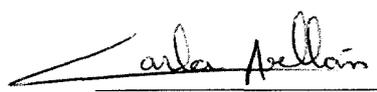


**CAVSTATES S.A.**

**BALANCES GENERALES**

**Al 31 de diciembre de 2008 y 2007**

	<b>Nota</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
			<b>No Auditado</b>
		<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes	3	11,994	21,851
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	41,600	8,340
Empleados		345	345
Otras Cuentas por Cobrar	5	267,054	242,172
Impuestos anticipados	6	285,204	203,308
Gastos Anticipados		253	253
<b>Total de Activos Corrientes</b>		<b>606,450</b>	<b>476,269</b>
<b>Propiedades y equipos (neto)</b>	7	<b>2,670,628</b>	<b>2,073,202</b>
<b>Otros Activos</b>		<b>4,475</b>	<b>5,967</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>3,281,553</b>	<b>2,555,438</b>

  
Carla Avellán  
Representante Legal

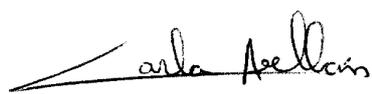
  
Margarita Tirira  
Contadora General

**CAVSTATES S.A.**

**BALANCES GENERALES**

**Al 31 de diciembre de 2008 y 2007**

	<b>Nota</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
			<b>No Auditado</b>
		<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones Bancarias	8	24,099	23,825
Cuentas por Pagar	9	23,882	57,509
Pasivos Acumulados		255	267
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>		<b>48,236</b>	<b>81,601</b>
Préstamos Bancarios a Largo Plazo	10	1,300,000	1,300,000
Préstamos Partes Relacionadas	11	1,020,000	100,000
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>2,368,236</b>	<b>1,481,601</b>
<b>PATRIMONIO</b>		<b>913,317</b>	<b>1,073,837</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>3,281,553</b>	<b>2,555,438</b>

  
Carla Avellán  
Representante Legal

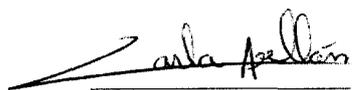
  
Margarita Tirira  
Contadora General

CAVSTATES S.A.

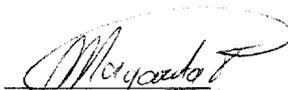
ESTADOS DE RESULTADOS

Por los ejercicios anuales terminados el  
31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008	2007
		US\$	No Auditado US\$
<b>Ventas Netas</b>		<b>40,000</b>	<b>8,000</b>
<b>GASTOS</b>			
Administración y ventas		<b>174,621</b>	73,261
Financieros		<b>107,587</b>	70,193
<b>Total de Gastos</b>		<b>282,208</b>	143,454
<b>RESULTADOS EN LAS OPERACIONES</b>		<b>(242,208)</b>	(135,454)
Otros ingresos y egresos - netos	12	<b>(17,325)</b>	(3,789)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>(259,533)</b>	(139,243)
<b>Pérdida por acción</b>		<b>(1,038)</b>	(696)



Carla Avellán  
Representante Legal



Margarita Tirira  
Contadora General

**CAVSTATES S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 20**

<b>Detalle</b>	<b>Capital Social</b> <b>Nota 14</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2006</b>	<b>200</b>
Aportes Para Futuras Capitalizaciones Resultados del Ejercicio 2007	
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2007</b>	<b>200</b>
Transferencia a Resultados acumulados Aportes para Futuras Capitalizaciones Pago de Capital Suscrito Resultados del Ejercicio 2008	600
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2008</b>	<b>800</b>



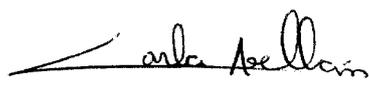
Carla Avellán  
Representante Legal



**CAVSTATES S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los ejercicios anuales terminados el  
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
		No Auditado
	US\$	US\$
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Efectivo recibido de clientes	6,740	(340)
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	(142,887)	(246,484)
Intereses pagados	(107,313)	(46,368)
Otros ingresos y egresos - netos	(17,325)	(3,789)
<b>Efectivo neto usado en actividades de operaciones</b>	<b>(260,785)</b>	<b>(296,981)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de propiedades y equipos	(708,616)	(1,936,084)
Préstamos realizados a partes relacionadas	(84,000)	(211,280)
Cobros realizados a partes relacionadas	32,730	
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(759,886)</b>	<b>(2,147,364)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Efectivo recibido Entidades financieras		1,100,000
Efectivo recibido Préstamos de Accionistas	1,010,214	1,167,335
Efectivo recibido para Pago de Capital	600	
<b>Efectivo neto recibido por actividades de financiamiento</b>	<b>1,010,814</b>	<b>2,267,335</b>
<b>(Disminución) del efectivo y sus equivalentes</b>	<b>(9,857)</b>	<b>(177,010)</b>
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	21,851	198,861
Efectivo y Equivalentes al final del año	11,994	21,851

  
Carla Avellán  
Representante Legal

  
Margarita Tirira  
Contadora General

**CAVSTATES S.A.**

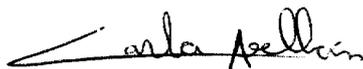
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**Conciliación del resultado del año con el flujo proveniente en las operaciones**

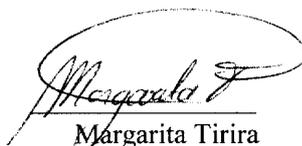
Por los ejercicios anuales terminados el

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	US\$	US\$
		No Auditado
	US\$	US\$
Resultado neto del ejercicio	<b>(259,533)</b>	(139,243)
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Amortizaciones	<b>1,492</b>	1,492
Depreciaciones	<b>111,190</b>	8,185
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Cuentas por cobrar, netas de anticipos recibidos de clientes	<b>(33,260)</b>	(8,340)
Gastos pagados por anticipado		(253)
Cuentas y gastos acumulados por pagar	<b>(80,662)</b>	(158,744)
Obligaciones con trabajadores	<b>(12)</b>	(78)
<b>Efectivo neto usado en actividades de operaciones</b>	<b>(260,785)</b>	<b>(296,981)</b>



Carla Avellán  
Representante Legal



Margarita Tirira  
Contadora General

**CAVSTATES S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

**NOTA 1 - OPERACIONES**

CAVSTATES S.A. fue constituida el 13 de junio de 2006, en la ciudad de Quito con el objeto de dedicarse a la compra, venta de bienes muebles e inmuebles para su uso propio o de terceros por medio de contratos de arriendo, sub arriendo o comodato.

A la fecha de los estados financieros la Compañía ha efectuado las construcciones del Liceo Campoverde, de propiedad de un tercero, ubicado en la Av. Simón Bolívar Km. 2 1/2 Vía Nayón de la ciudad de Quito. Estas construcciones, en su porción ya terminada se arriendan a la Fundación FUNADEC que opera a la mencionada entidad. Se encuentran pendientes a la fecha obras en proceso de las etapas siguientes.

La Compañía en el presente ejercicio económico no cuenta con empleados bajo relación de dependencia.

**NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**a. Bases fundamentales**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el principio del costo histórico.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa en base a los requerimientos de la NEC No. 1

**b. Uso de estimaciones**

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración efectúe estimaciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración. Esta considera que las estimaciones tanto de depreciaciones como de amortizaciones y supuestos utilizados en el proceso contable fueron los adecuados en las circunstancias que se efectuaron.

**c. Gastos pagados por Anticipado**

Las retenciones tributarias y seguros pagados por anticipado se encuentran expresados a su valor original.

**d. Construcciones en Curso**

Las construcciones en curso incluyen los costos incurridos en obras correspondientes a la segunda etapa del Liceo Campoverde.

**e. Propiedad y equipos**

Se muestran al costo histórico, costo de adquisición según corresponda, menos la depreciación acumulada.

En el momento de una venta o retiro, el valor del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las siguientes tasas, excepto para el plástico de invernadero nuevos que es amortizado en dos años, tomando como base la vida útil estimada de los activos fijos:

	Tasas
Edificios	5%
Instalaciones	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipo de Computación	33%
Vehículos	20%

La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuados para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

**f. Reserva Legal**

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 10% de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

**g. Ingresos**

Corresponde al arrendamiento del inmueble y son reconocidos en el momento de la emisión de la factura de venta.

<b>NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Caja	180	180
Bancos	11,814	21,671
Saldo al 31 de Diciembre	11,994	21,851

**NOTA 4 - CLIENTES**

Al 31 de diciembre de 2008, corresponde a la cuenta por cobrar a la Fundación "FUNADEC" por el arriendo de las construcciones en las que funciona el Liceo Campoverde a partir del 1 de septiembre del año 2007. El plazo de duración del convenio es de cinco años.

<b>NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Compañías Relacionadas (1)	262,550	211,280
Anticipo Proveedores	4,504	30,892
Saldo al 31 de Diciembre	267,054	242,172

(1) Corresponde a la cuenta por cobrar a la Fundación FUNADEC por acuerdo de financiamiento para gastos operativos celebrado el 15 de noviembre de 2006, donde se establece que los préstamos se efectuarán de acuerdo a las necesidades operativas de la Fundación, se determina en el acuerdo que los cánones de arriendo se financiarán también y se pacta para todas las acreencias una tasa de interés del 8,5% anual.

<b>NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Retenciones en la Fuente	3,325	94
IVA en compras (1)	281,879	203,214
Saldo al 31 de Diciembre	285,204	203,308

(1) Se genera con el impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de materiales y servicios para la construcción

**NOTA 7 - PROPIEDADES Y EQUIPOS**

	<b>Costo</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Valor Neto</b>	<b>Valor Neto</b>
	<b>US\$</b>	<b>Acumulada</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
		<b>US\$</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Activos Fijos en construcción	665,881		665,881	1,947,071
Edificios	1,962,039	89,927	1,872,112	
Instalaciones	36,577	4,432	32,145	31,238
Muebles y Enseres	87,784	9,994	77,790	63,584
Equipo de Computación	23,892	10,642	13,250	19,093
Vehículos	13,830	4,380	9,450	12,216
Saldo al 31 de Diciembre	2,790,003	119,375	2,670,628	2,073,202

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en el año 2008 se muestra en el siguiente cuadro:

	<b>Costo</b>	<b>Depreciación</b>
	<b>US\$</b>	<b>Acumulada</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Saldo al 1 de enero	2,081,387	(8,185)
Más Adiciones	708,616	(111,190)
Saldo al 31 de Diciembre	2,790,003	(119,375)

**NOTA 8 - PRÉSTAMOS BANCARIOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponde a la provisión de intereses por pagar de los préstamos que mantiene la compañía con el Credit Agricole (Ver Nota 10).

**NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR**

	2008	2007
	US\$	US\$
Proveedores (1)	17,584	49,115
Impuestos por Pagar	4,800	195
Accionistas		8,199
Retenciones en la fuente	1,498	
Saldo al 31 de Diciembre	23,882	57,509

(1) Incluye a diciembre de 2008, principalmente las cuentas pendientes con David Tenemaz por US\$ 5.030; Jenny Pailacho por US\$ 4.600; y Colonial Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. por US\$ 6.287

**NOTA 10 - PRÉSTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO**

Corresponde a las renovaciones realizadas a los préstamos sobre firmas que mantiene la compañía con el Credit Agricole a una tasa de interés anual del 8%, de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	Valor	Fecha Inicial	Fecha Vencimiento	Fechas renovación			
				1ra.	2da.	3ra.	4ta.
Préstamo Credit Agricole	200,000	15/12/06	15/12/06	17/12/07	17/06/08	17/12/08	17/06/09
Préstamo Credit Agricole	150,000	30/03/07	30/03/07	17/03/08	17/09/08	17/03/09	17/09/09
Préstamo Credit Agricole	200,000	25/04/07	25/04/07	25/04/08	27/10/08	27/04/09	27/10/09
Préstamo Credit Agricole	150,000	21/05/07	21/05/07	21/05/08	21/11/08	21/05/09	21/11/09
Préstamo Credit Agricole	200,000	04/06/07	04/06/07	04/06/08	04/12/08	04/06/09	04/12/09
Préstamo Credit Agricole	200,000	02/07/07	02/07/07	02/07/08	02/01/09	02/07/09	02/01/10
Préstamo Credit Agricole	200,000	31/07/07	31/07/07	31/07/08	30/01/09	31/07/09	31/01/10
<b>Total Préstamos</b>	<b>1,300,000</b>						

**NOTA 11 - PRÉSTAMOS PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre de 2008, corresponde al préstamo entregado por el Sr. Carlos Avellán el cual no genera intereses.

**NOTA 12 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETO**

	2008	2007
	US\$	US\$
Ingresos Financieros	2,178	2,740
Otros ingresos no operacionales	775	66
Otros Gastos	(2,826)	(6,595)
Multas e Intereses	(82)	
Retenciones asumidas en préstamos del exterior	(17,370)	
Saldo al 31 de diciembre	(17,325)	(3,789)

**NOTA 13 - SITUACIÓN TRIBUTARIA**

La Compañía ha realizado el cálculo de impuesto a la renta anual por el período terminado al 31 de diciembre del 2008 y 2007 de la siguiente forma:

	2008	2007
	US\$	US\$
Pérdida del ejercicio	(259,533)	(139,243)
Más: otras partidas conciliatorias	82	19,141
Base imponible para el cálculo del impuesto a la renta	(259,451)	(120,102)

La Compañía no ha sido sujeta a un proceso de determinación. Se encuentran pendientes de ello los ejercicios 2006 al 2008.

**Cambios en el Régimen legal tributario**

El 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, en el Registro Oficial No. 242. Esta ley fue aprobada por la Asamblea Constituyente, e incluye, entre otros temas, modificaciones importantes al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno, en lo referente al impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de nuevos impuestos reguladores, que incluye un impuesto a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2008 y durante el año 2008 ha sido sometida a reformas e interpretaciones. La Ley ha sido reglamentada y los respectivos reglamentos han sido de igual forma reformados durante el año. A más de las reformas se han emitido una serie de resoluciones por parte de la Autoridad Tributaria. El marco normativo tributario del año 2007 no es comparable al del 2008.

#### NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de Cavstates S.A. al 31 de diciembre de 2008 es de 80 acciones de un valor nominal de US\$ 10 cada una.

Al 31 de diciembre de 2008, los accionistas de la compañía y su participación en la Empresa, se detallan a continuación:

Accionistas	Número Acciones	%
Carla Avellán Pinto	50	63%
María Camila Avellán Pinto	30	38%
<b>Total</b>	<b>80</b>	<b>100%</b>

#### NOTA 15- APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se detalla a continuación:

Detalle	2008 US\$
Carlos Avellán	952,936
Carla Avellán Pinto	29,937
Felipe Avellán	142,220
Patricia Avellán	186,200
Saldo al 31 de diciembre	<b>1,311,293</b>

#### NOTA 16 - PÉRDIDAS POR ACCIÓN

La pérdida por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El cálculo de las pérdidas por acción se muestra en el siguiente detalle.

DETALLE	2008 US\$	2007 US\$
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>(259,533)</b>	<b>(139,243)</b>
Acciones en circulación al inicio del período	200	200
Pago de capital suscrito	600	
Acciones en circulación al final del período	800	200
<b>Promedio ponderado de las acciones en circulación</b>	<b>250</b>	<b>200</b>
<b>Pérdida por acción</b>	<b>(1,038)</b>	<b>(696)</b>

#### NOTA 17 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones realizadas entre compañías relacionadas durante el ejercicio 2008 y 2007 es como sigue:

	2008 US\$	2007 US\$
Arrendamiento de Inmueble (1)	44,800	
Préstamos Realizados (2)	84,000	211,280
Préstamos Recibidos (3)	1,089,814	1,167,335

(1) Cuenta por cobrar a Fundación "FUNADEC" por el arriendo del Liceo Campoverde.

(2) En los años 2007 y 2008 corresponde a los préstamos entregados a Fundación "FUNADEC".

(3) En el año 2008 incluye el préstamo recibido del Sr. Carlos Avellán por el monto de US. \$ 1.020.000.

La Administración considera que estas transacciones fueron generadas bajo los mismos términos y condiciones que las que se hubiese realizado con terceros no relacionados.

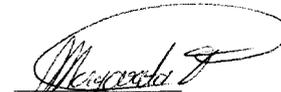
**NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES**

---

En Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas del 11 de diciembre de 2008, se resuelve aumentar el capital social de la Compañía en la suma de US \$ 1.099.200 el cual será pagado con la aportación del terreno, de propiedad de la Srta. Carla Avellan, sobre el cual Cavstates S.A. ha edificado las obras constantes en sus activos. A la fecha de emisión de estos estados financieros aún no se ha concluido el trámite formal de incremento de capital.

En adición a lo mencionado en el párrafo anterior, entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron otros eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos

  
Carla Avellan  
Representante Legal

  
Margarita Tirra  
Contadora General