Tata Solution Center S.A.

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

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
15 AGO. 2011
OPERADOR 16
QUITO

A los Señores Accionistas de
Tatasolution Center S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Tatasolution Center S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de 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 debido a 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 apropiados 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.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Tatasolution Center S.A. 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.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Tatasolution Center S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 12, 2011
Registro No. 019

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

[redacted]

TATASOLUTION CENTER S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ACTIVOS	Notas	2010	2009
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	7,996	5,513
Cuentas por cobrar comerciales	4	8,817	5,102
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	1,678	1,303
Total activos corrientes		18,491	11,918
ACTIVOS FIJOS:	6		
Instalaciones		231	227
Equipos de computación		4,317	3,704
Equipos		400	400
Muebles y enseres		113	119
Total		5,061	4,450
Menos depreciación acumulada		3,559	2,148
Activos fijos, neto		1,502	2,302
OTROS ACTIVOS	7	7,093	7,130
TOTAL		27,086	21,350

Ver notas a los estados financieros

Gonzalo Pozo
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2010**	**2009**
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		1,559	1,074
Anticipos de clientes	8	2,159	2,945
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	1,874	1,825
Participación a empleados	10	1,321	1,159
Impuesto a la renta por pagar	11	928	986
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	2,570	2,324
Total pasivos corrientes		10,411	10,313
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		3,001	3,001
Reserva legal		1,506	942
Utilidades retenidas		12,168	7,094
Patrimonio de los accionistas		16,675	11,037
TOTAL		27,086	21,350

Mauro Loza
Gerente Financiero
Administrativo

Jhonatan Fonseca
Contador General

[redacted]

TATASOLUTION CENTER S.A.

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

	Notas	2010	2009
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS POR SERVICIOS	16	48,403	42,998
GASTOS DE OPERACIÓN	15	34,199	29,597
MARGEN BRUTO		14,204	13,401
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		5,456	5,810
UTILIDAD EN OPERACIONES		8,748	7,591
OTROS INGRESOS, NETO:			
Intereses ganados		56	107
Otros ingresos, neto		3	27
Total		59	134
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		8,807	7,725
MENOS:			
Participación a empleados	10	1,321	1,159
Impuesto a la renta	11	1,848	2,144
Total		3,169	3,303
UTILIDAD NETA		5,638	4,422

Ver notas a los estados financieros

Gonzalo Pozo
Gerente General

Mauro Loza
Gerente Financiero
Administrativo

Jhonatan Fonseca
Contador General

TATASOLUTION CENTER S.A.

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

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,001	500	5,114	6,615
Utilidad neta			4,422	4,422
Capitalización	2,000		(2,000)	
Transferencia	____	442	(442)	____
Saldos al 31 de diciembre del 2009	3,001	942	7,094	11,037
Utilidad neta			5,638	5,638
Transferencia	____	564	(564)	____
Saldos al 31 de diciembre del 2010	3,001	1,506	12,168	16,675

Ver notas a los estados financieros

Gonzalo Pozo
Gerente General

Mauro Loza
Gerente Financiero
Administrativo

Jhonatan Fonseca
Contador General

[redacted]

TATASOLUTION CENTER S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	43,902	40,609
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(37,983)	(30,688)
Intereses ganados	56	107
Participación a empleados	(1,159)	(1,038)
Impuesto a la renta	(1,906)	(791)
Otros ingresos, neto	3	27
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,913	8,226
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de activos fijos	(407)	(307)
Precio de venta de activos fijos		94
Incremento de otros activos	(23)	(4,093)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(430)	(4,306)
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	2,483	3,920
Saldo al comienzo del año	5,513	1,593
SALDO AL FIN DEL AÑO	7,996	5,513

(Continúa...)

TATASOLUTION CENTER S.A.

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

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	5,638	4,422
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	1,205	1,134
Amortización otros activos	62	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,715)	(2,389)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(375)	146
Cuentas por pagar	485	142
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	49	798
Anticipo de cliente	(786)	
Participación a empleados	162	121
Impuesto a la renta por pagar	(58)	1,353
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	246	2,499
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,913	8,226

Ver notas a los estados financieros

Gonzalo Pozo	Mauro Loza	Jhónatan Fonseca
Gerente General	Gerente Financiero Administrativo	Contador General

1. OPERACIONES

Tatasolution Center S.A. es una subsidiaria de Tata Consultancy Services BPO Chile S.A. que fue constituida en el Ecuador el 28 de diciembre del 2006 e inició sus operaciones el 1 de junio del 2007. Su actividad principal es la prestación de servicios de tecnología de la información, servicios de desarrollo y mantenimiento de software y servicios de procesos administrativos - operativos (BPO) principalmente a instituciones del sector financiero (Nota 16).

Tatasolution Center S.A. tiene como principal cliente al Banco Pichincha C.A.; el cual representa aproximadamente el 85% del total de ingresos, dentro de los más significativo son los de servicios de desarrollo y mantenimiento de software y servicios de procesos administrativos - operativos (BPO). Adicionalmente, la Compañía viene desarrollando desde el año 2007 el proyecto denominado "Business Process Management - BPM, Portal Middleware", que consiste en una plataforma que se integra y es parte fundamental del core bancario "Bancs", con el fin de reforzar y mejorar los actuales procesos del Banco Pichincha.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las 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 y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Gastos de Operación - Los gastos de operación son registrados contablemente cuando se los conoce.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos,

instalaciones y muebles y enseres, y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Corresponde principalmente a la activación de recursos de programación para el desarrollo de proyectos. Los activos intangibles se amortizan en 3 años a partir de que su desarrollo ha concluido.

Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

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

3. CAJA Y BANCOS

Corresponde principalmente a depósitos en cuentas corrientes de bancos locales que generan una tasa de interés nominal anual del 1.25% (2% para el año 2009).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Banco Pichincha C.A.	7,511	3,817
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS"	624	780
Computadores y Equipos Compuequip DOS S.A.	192	
Otros clientes	200	247
Clientes del exterior	290	258
Total	8,817	5,102

Banco Pichincha C.A. - Corresponde a los saldos pendientes de cobro por los servicios prestados a Banco Pichincha. Un resumen de los servicios no cobrados es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Proyecto BPM **(1)**	4,640	
Proyecto de eficiencia	483	
Consultoría de Business Intelligence	330	1,050
Otros servicios	2,058	2,767
Total	7,511	3,817

(1) Corresponde a las cuentas por cobrar relacionadas con el desarrollo del Proyecto Business Process Management - BPM, que fueron determinadas en función a las horas hombre incurridas en el Proyecto. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía se encuentra en proceso de renegociación del contrato con el Banco Pichincha C.A..

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	1,621	1,057
Anticipos a proveedores	26	107
Otras cuentas por cobrar	31	31
Cuentas por cobrar a Banco Pichincha C.A.	____	108
Total	1,678	1,303

6. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de los activos fijos fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,302	3,223
Adquisiciones	407	307
Ventas		(94)
Depreciación	(1,207)	(1,134)
Saldos al fin del año	1,502	2,302

7. OTROS ACTIVOS

Corresponde principalmente al software, consultorías y licencias, adquiridos para el desarrollo del proyecto Business Process Management - BPM-Portal-Middleware.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7,130	3,037
Adquisiciones	25	4,093
Amortización	(62)	____
Saldos netos al fin del año	7,093	7,130

[redacted]

8. ANTICIPOS DE CLIENTES

Corresponde a los servicios facturados y cobrados pendientes por devengar del Banco Pichincha C.A. a ser prestados por la Compañía durante los meses de enero y febrero del 2011 (enero y febrero del 2010 para el año 2009), conforme lo establecido en el contrato de servicios BPO suscrito entre la Compañía y la referida institución financiera.

Un resumen de los anticipos de clientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo recibido	3,500	4,106
Cuentas por cobrar BPO Banco Pichincha C.A.	(1,422)	(1,166)
Cuentas por pagar	81	5
Total	2,159	2,945

9. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Tata Consultancy Services BPO Chile - Casa Matriz	707	1,671
Tata Consultancy Services India	587	66
Tata Consultancy Services Chile S.A.	577	61
Tata Consultancy Services Argentina	2	27
Tata Consultancy Services Uruguay	1	
Total	1,874	1,825

10. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,159	1,038
Provisión del año	1,321	1,159
Pagos efectuados	(1,159)	(1,038)
Saldos al fin del año	1,321	1,159

[redacted]

11. 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:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	7,393	6,566
Otras deducciones:		
Empleados discapacitados	(270)	(168)
Otras partidas	(496)	(93)
Gastos no deducibles	395	671
Ingresos exentos	(4)	(1)
Utilidad gravable	7,018	6,975
25% Impuesto a la renta	1,755	1,744
Reliquidación impuesto a la renta	93	400
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,848	2,144

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

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos a comienzos del año	986	(367)
Provisión del año	1,755	1,744
Reliquidación de impuesto a la renta y multas **(1)**	116	400
Pagos efectuados	(1,929)	(791)
Saldos al fin del año	928	986

(1) De acuerdo a lo establecido por disposiciones legales vigentes, las Compañías pueden acogerse al concepto de reinversión de utilidades respecto al impuesto a la renta, mediante el cual aplican el 15% sobre la base imponible de este impuesto, siempre y cuando incrementen su capital y compren maquinarias o equipos nuevos por el valor a ser reinvertido. Durante el año 2009, la Compañía no realizó la compra de activos fijos de acuerdo a lo establecido por las mencionadas disposiciones, por lo tanto, reliquidó el impuesto a la renta correspondiente al año 2008.

[redacted]

12. 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 de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones	1,197	634
Beneficios sociales	610	540
Impuesto al Valor Agregado por pagar	410	191
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA	178	438
Otras cuentas por pagar	175	521
Total	2,570	2,324

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 3,000,800 acciones de US$1 valor nominal (igual número de acciones para el año 2009).

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 del exterior se desglosan como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios recibidos	1,286	980
Honorarios	840	105
Total	2,126	1,085

[redacted]

16. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2010, se detallan a continuación:

Contrato de Servicios - Banco Pichincha C.A. - El 10 de enero del 2007, Banco Pichincha C.A. y Tata Consultancy Services BPO Chile S.A. suscribieron un contrato de prestación de servicios de tecnología de información y BPO, mediante el cual Tata Consultancy Services BPO Chile S.A. se compromete a prestar los referidos servicios bajo las instrucciones y control técnico del Banco.

El 31 de mayo del 2007, Banco Pichincha C.A., Tata Consultancy Services BPO Chile S.A. y Tatasolution Center S.A. suscribieron un acuerdo operativo para la ejecución del contrato de prestación de servicios de tecnología de información y BPO firmado entre las dos primeras. En el referido acuerdo operativo se cede la operación del contrato a favor de Tatasolution Center S.A.

Adicionalmente, la Compañía viene desarrollando desde el año 2007 el proyecto denominado "Business Process Management - BPM, Portal Middleware", que consiste en el desarrollo de una plataforma que se integra y es parte fundamental del core bancario "Bancs", con el objetivo de reforzar y mejorar los actuales procesos del Banco Pichincha. La Administración espera concluir la renovación del contrato durante el primer semestre del año 2011. Al 31 de diciembre del 2010, se facturó US$5.9 millones, relacionados con los costos incurridos en función a horas-hombre utilizadas en el proyecto.

Contrato de Servicios - Banco General Rumiñahui - El 8 de octubre del 2007, el Banco General Rumiñahui S.A. y la Compañía suscribieron un contrato de prestación de servicios de tecnología de información y BPO, bajo las instrucciones y control técnico del Banco.

Contrato de Servicios - Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS - El 7 de abril del 2008, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y la Compañía suscribieron un contrato de prestación de servicios para la concesión y administración de créditos hipotecarios que el IESS entrega a sus afiliados y jubilados, para la adquisición de vivienda terminada, de acuerdo a las especificaciones generales y específicas de los servicios. El 26 de noviembre del 2009, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y la Compañía firmaron un adéndum mediante el cual dicho contrato fue cedido a favor del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS), ampliando el ámbito de sus servicios de construcción, remodelación, ampliación o mejoramiento de vivienda; y, al de concesión y administración de préstamos hipotecarios otorgados para la cancelación de operaciones crediticias con entidades financieras y sustitución de hipoteca.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 12 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
15 AGO. 2011
OPERADOR 16
QUITO