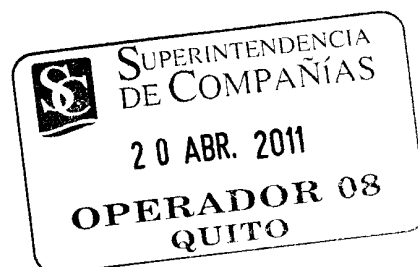


**ASESORA PANAMERICANA S. A.
" ASPANAM"**

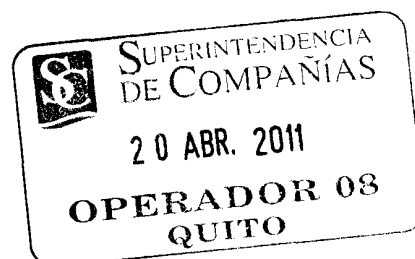
**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2010**





Informe de los Auditores Externos Independientes

**A los Señores Accionistas de
ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM**
Quito-Ecuador



Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración de **ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM** es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean estas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. 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 planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye la aplicación de procedimientos destinados a la obtención, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, 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 entidad. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y que las estimaciones relevantes hechas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

A los Señores Accionistas de
ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM
Quito-Ecuador

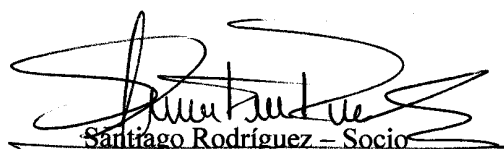
Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM**, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asunto de énfasis

5. 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 **ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM**, de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Febrero 25, 2011.


Santiago Rodríguez – Socio
CPA No. 27066

Escayt Cia. Ltda.
Registro Nacional de Auditores Externos
RNAE-705



ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares)

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Activo corriente:	2010	2009	Pasivo corriente:	2010	2009
Efectivo y bancos (Nota 3)	\$ 14.196	122.814	Cuentas por pagar:	\$	
Inversiones permanentes (Nota 4)	-	231.689	Compañías relacionadas (Nota 9)	17.743	82.157
Cuentas por cobrar:			Otras cuentas por pagar (Nota 10)	-	126.812
Compañías relacionadas (Nota 5)	185.023	90.594	Gastos acumulados:		
Empleados	5.602	2.914	Obligaciones con los trabajadores (Nota 11)	3.598	3.265
Anticipos gastos a liquidar	500	2.584	Obligaciones fiscales e IESS	6.051	4.884
Otras cuentas por cobrar	5.109	-	Total pasivo corriente	27.392	217.118
Impuestos anticipados (Nota 6)	454.187	457.859	Pasivo a largo plazo (Nota 12)	8.671.938	8.673.177
Otros activos	9.579	5.104	Patrimonio de los accionistas:		
Total activo corriente	674.196	913.558	Capital social (Nota 13)	28.530	26.930
Activos fijos (Nota 7)	3.192.237	3.215.554	Aporte para futura capitalización (Nota 14)	98.740	-
Inversiones permanentes (Nota 8)	6.603.357	4.917.164	Reserva de capital (Nota 15)	-	553.685
			Reserva legal (Nota 16)	12.750	21.660
			Reserva por valuación (Nota 17)	1.683.105	-
			Utilidades retenidas (Nota 18)	-	126.782
			Pérdidas acumuladas (Nota 19)	(15.328)	(309.067)
			Pérdidas del ejercicio	(37.337)	(264.009)
			Total patrimonio de los accionistas	1.770.460	155.981
TOTAL	\$ 10.469.790	9.046.276	TOTAL	\$ 10.469.790	9.046.276

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

PBE Representaciones Cia. Ltda.
Dr. Carlos Salazar Toscano
Gerente

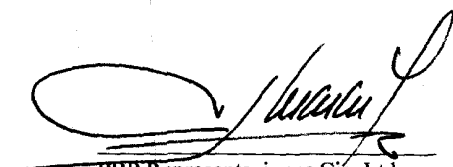
Dra. Carmen de la Torre
Contadora General

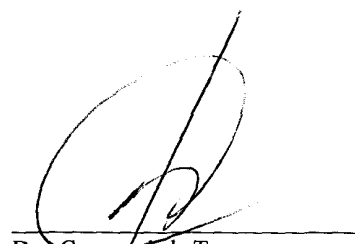
ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

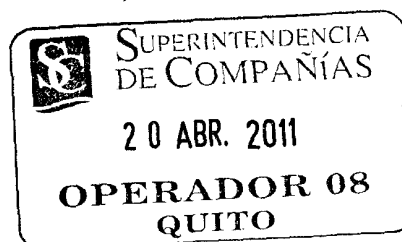
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares)

	2010	2009
Ventas netas	\$ 932.785	1.055.402
Costo de ventas	-	-
Utilidad bruta en ventas	932.785	1.055.402
Gastos de administración y ventas	(936.155)	(1.373.123)
Pérdida en operación	(3.370)	(317.721)
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros, netos	6.832	57.048
Otros egresos, netos	(40.799)	(3.336)
	(33.967)	53.712
Pérdida neta	\$ (37.337)	(264.009)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


PBP Representaciones Cía. Ltda.
Dr. Carlos Salazar Toscano
Gerente


Dra. Carmen de la Torre
Contadora General

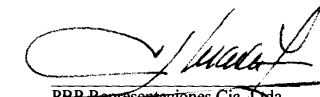


ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares)

	Capital social \$	Aporte futura capitalización \$	Reserva de capital \$	Reserva legal \$	Reserva x valuación \$	Utilidades retenidas \$	Pérdidas acumuladas \$	Pérdidas del ejercicio \$	TOTAL \$
Saldo al 31 de diciembre del 2008	26,930	-	553,685	21,660	-	126,782	(238,855)	(70,212)	419,990
Transferencia a pérdidas acumuladas							(70,212)	70,212	-
Pérdida del período 2009								(264,009)	(264,009)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	26,930	-	553,685	21,660	-	126,782	(309,067)	(264,009)	155,981
Transferencia a pérdidas acumuladas							(264,009)	264,009	-
Fusión Bienraisa S. A.	800	85,817	18,858	1,210		(130,835)	(12,486)		(36,636)
Fusión Ecuacampo S. A.	800	12,923	1,093	2,105		(8,732)	(2,842)		5,347
Absorción de pérdida			(573,636)	(12,225)		12,785	573,076		-
Avalúo edificio					1,683,105				1,683,105
Pérdida del período 2010								(37,337)	(37,337)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	28,530	98,740	-	12,750	1,683,105	-	(15,328)	(37,337)	1,770,460

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


PBP Representaciones Cia. Ltda.
Dr. Carlos Salazar Toscano
Gerente

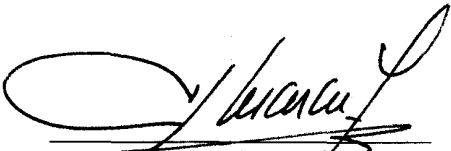

Dra. Carmen de la Torre
Contadora General

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares)

	2010	2009
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 832.643	1.145.930
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.120.663)	(956.850)
Otros	7.999	(47.299)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	(280.021)	141.781
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo recibido en operaciones de inversión	231.689	(231.689)
Efectivo pagado por compra de activos fijos	(57.307)	(31.500)
Efectivo pagado por compra de acciones	(2.979)	120.967
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	171.403	(142.222)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo por las actividades de financiamiento	-	-
Disminución neta de efectivo	(108.618)	(441)
Efectivo al inicio del período	122.814	123.255
Efectivo al final del período	\$ 14.196	122.814

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


PBP Representaciones Cía. Ltda.
Dr. Carlos Salazar Toscano
Gerente


Dra. Carmen de la Torre
Comisaria General
SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
20 ABR. 2011
OPERADOR 08
QUITO

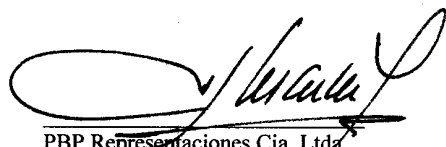
ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

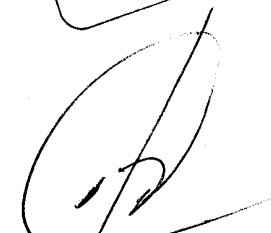
**CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y EL FLUJO DE
EFFECTIVO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares)**

	2010	2009
Pérdida neta	\$ (37.337)	(264.009)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	209.826	712.169
Beneficios sociales	23.203	21.742
Utilidad en venta de activos fijos	-	(52.719)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento o disminución en cuentas por cobrar	(100.142)	90.528
Disminución en pagos anticipados	(4.475)	(63.986)
Aumento en otros activos	3.672	234
Disminución en cuentas por pagar	(353.065)	(221.528)
Disminución en gastos acumulados	(21.703)	(80.650)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operac	\$ (280.021)	141.781

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros




PBP Representaciones Cia. Ltda.
Dr. Carlos Salazar Toscano
Gerente


Dra. Carmen de la Torre
Contadora General

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 24 de abril del 2007 como Asesora Panamericana S. A. Aspanam, e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de mayo del 2007, su objeto principal tiene relación con la prestación de servicios profesionales de estudio y asesoría económica, diagnóstico, trámites, verificación de datos personales, recepción de llamadas, entrega de correspondencia física, administración y manejo de comunicación, campañas publicitarias y servicios complementarias, para la recepción de pagos.

Operaciones

Durante el año 2010 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como el desempleo y por ende disminución de la demanda de los consumidores continúa afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones, las cuales son similares a las del año anterior, adicionalmente se debe mencionar que desde enero del 2000, fecha en la cual el Gobierno del Ecuador, decidió incorporar a la economía del país el proceso de dolarización, los estados financieros son preparados en dólares de los Estados Unidos de América.

A pesar que la dolarización incorporó el dólar como una moneda estable, la economía ecuatoriana registra cierta variación en el índice de precios al consumidor el mismo que afectó a los estados financieros del año terminado al 31 de diciembre del 2010. Por lo tanto, los estados financieros deben ser leídos considerando tal circunstancia.

Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, así como también de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), principios y prácticas establecidas en el Ecuador.

2. PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios o prácticas contables seguidos por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme a principios contables de aceptación general.

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

b. Cuentas por cobrar

Son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no excede el valor recuperable, básicamente corresponden a valores por cobrar a sus compañías relacionadas.

c. Activos fijos

Están contabilizados al costo de adquisición de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan al gasto 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:

Activo	Tasas
Edificios e instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de computo	33%
Vehículos	20%

d. Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes son actualizadas en base al Valor Patrimonial Proporcional de cada una de la empresas en las cuales la Compañía mantiene sus inversiones. Las adiciones en caso de existir, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales, los cuales no exceden del valor patrimonial proporcional que certifique la Sociedad receptora de la inversión.

e. Participación trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía, en caso de existir, pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva en caso de existir para el ejercicio fiscal 2010, estará sujeta a la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades.

g. 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 Asesora Panamericana S. A. Aspanam utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

h. Índices de precios al consumidor

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado en diciembre 31	Incremento anual
2005	3,14
2006	2,87
2007	3
2008	9.81
2009	4,31
2010	3,33

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

3. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2010	2009
	US\$	US\$
Caja	1,000	1,000
Bancos	13,196	121,814
	14,196	122,814

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2010, las pólizas de acumulación que la Compañía mantiene en el Unibanco S. A. fueron canceladas en función de su fecha de vencimiento, adicionalmente los intereses generados fueron registrados en los estados financieros.

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2010	2009
	US\$	US\$
Motransa S. A.(Nota 20)	180,000	
Bienraisa S. A. (Nota 20)	-	43,894
Marianexas S. A. (Nota 20)	5,023	46,700
	185,023	90,594

6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2010	2009
	US\$	US\$
IVA retenido que le han sido efectuadas	278,711	215,601
IVA en compras	10,701	59,789
Impuesto anticipado	-	451
IR retenciones en la fuente	164,551	181,914
IR 2% rendimientos financieros	224	104
	454,187	457,859

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de la cuenta retenciones en la fuente, fue como sigue:

	2010	2009
	US\$	US\$
Saldo inicial	181,914	98,211
Retenciones del período	60,767	83,703
Retenciones compensadas	(78,130)	-
Saldo final	<u>164,551</u>	<u>181,914</u>

7. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de activos fijos por el año terminado el 31 de diciembre, fue como sigue:

2010

	Saldo al 31-12-09	Adiciones	Fusión	Saldo al 31-12-10	Tasa de depreciación
	\$	\$	\$	\$	%
Terrenos	731,445	21,525	125,954	878,924	
Edificios e instalaciones	2,819,120	28,475	15,048	2,862,643	10
Muebles y enseres	205,176		30,212	235,388	10
Equipo de oficina	15,295			15,295	10
Equipo de cómputo	36,959	1,504		38,463	33
Vehículos	93,693	5,803	1,710	101,206	20
Otros activos	17,222			17,222	
Total costo	3,918,910	57,307	172,924	4,149,141	
Depreciación acumulada	(703,356)	(209,826)	(43,722)	(956,904)	
	<u>3,215,554</u>	<u>(152,519)</u>	<u>129,202</u>	<u>3,192,237</u>	

Como se indica en la Nota 21, conforme las bases de la fusión los activos fijos de la Compañía absorbidas BIENRAISA S. A. y ECUACAMPO S. A., pasaron a formar parte del balance inicial consolidado aprobado, los cuales aparecen como habilitantes de la escritura de Fusión.

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

2009

	Saldo al 31-12-08	Adiciones	Ventas	Saldo al 31-12-09	Tasa de depreciación
	\$	\$	\$	\$	%
Terrenos	731,445			731,445	
Edificios e instalaciones	2,819,120			2,819,120	10
Muebles y enseres	205,176			205,176	10
Equipo de oficina	15,295			15,295	10
Equipo de cómputo	36,959			36,959	33
Vehículos	155,916	31,500	(93,723)	93,693	20
Otros activos	17,222			17,222	
Total costo	3,981,133	31,500	(93,723)	3,918,910	
Depreciación acumulada	(512,015)	(216,816)	25,475	(703,356)	
	3,469,118	(185,316)	(68,248)	3,215,554	

Como se indica en la Nota 21, conforme las bases de la fusión los activos fijos de la Compañía absorbidas COFIR S. A. y PROMOTORA DELACASA S. A., pasaron a formar parte del balance inicial consolidado aprobado, los cuales aparecen como habilitantes de la escritura de Fusión.

8. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Avalúo	2010 costo ajustado
Conclina S. A.	-	1,926		1,926
Trandina S. A.	-	1		1
Fideicomiso Mercantil	(1)	4,915,344	1,683,105	6,598,449
Fodd Solution	-	1		1
Eximport	-	1		1
Darmain Inversión	-	-	2,979	2,979
	-	4,917,273	1,686,084	6,603,357

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

- (1) Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía mantiene derechos fiduciarios en la empresa Fiducia S. A. los cuales han sido actualizados al Valor Patrimonial Proporcional reportado por la empresa.

9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	US\$	US\$
Intellsa S. A. (Nota 20)	17,743	75,089
Ecuacampo S. A. (Nota 20)	-	7,068
	<u>17,743</u>	<u>82,157</u>

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	US\$	US\$
Acreedores varios	-	157
Neogerensa S.A.	(1) -	126,655
	<u>-</u>	<u>126,812</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2010, por decisión de los accionistas el saldo de esta cuenta es regularizado considerando como contrapartida las cuentas por pagar a los accionistas por US\$ 126,655.

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

11. OBLIGACIONES CON LOS TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

	2010	2009
	US\$	US\$
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	3,265	1,976
Provisión del año	23,203	21,742
Pagos efectuados	(22,870)	(20,453)
Saldo final	3,598	3,265

12. PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		2010	2009
		US\$	US\$
Accionistas por pagar l/p	(1)	8,626,332	8,669,711
Larisa S. A.	(2)	45,606	-
Alberto Avilés		-	3,466
		8,671,938	8,673,177

- (1) Corresponden a obligaciones con los accionistas las cuales se derivan de la fusión por absorción entre las compañías Asesora Panamericana S. A. Aspanam, absorbente y las compañías absorbidas COFIR S.A. y PROMOTORA DELACASA S. A.
- (2) El saldo de esta cuenta se deriva de la fusión por absorción entre las compañías Asesora Panamericana S. A. Aspanam absorbente, y la Compañía absorbida BIENRAISA S. A.

Al 31 de diciembre del 2010 estas obligaciones no generan intereses para la Compañía, ni existe un plazo establecido para su cancelación.

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010, la composición del capital social es de 28.530, acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de 1 dólares cada una, cumpliéndose con la resolución No.00.Q.IJ.008 de mayo 3 del 2000, emitida por la Superintendencia de Compañías.

14. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Según acta de la Junta General de Accionistas, con fecha 3 de diciembre del 2009, se aprueba las bases de operación de fusión por absorción, en consecuencia esta cuenta se deriva de este proceso de fusión que la Compañía mantuvo con las empresas BIENRAISA S. A. y ECUACAMPO S. A.. Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de esta cuenta es de US\$ 98,740.

15. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro estuvo compuesto de los saldos deudores y acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, los cuales luego de aplicar el proceso de dolarización se transfirieron a esta cuenta.

Para el año 2010 esta cuenta sufrió un incremento de US\$ 19,951 producto del proceso de fusión que la Compañía mantuvo con las empresas BIENRAISA S. A. y ECUACAMPO S. A., finalmente este rubro fue utilizado para absorber pérdidas de años anteriores por US\$ 573,636.

16. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual, en caso de existir debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

Para el año 2010 la administración de la Compañía decidió absorber pérdidas con esta cuenta por un valor de US\$ 12,225.

17. RESERVA POR VALUACION

Se registra como contrapartida del ajuste a valor de mercado del edificio Juan de Ascaray que la Compañía mantiene en la empresa Fiducia S. A., el saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluble del capital suscrito; pudiendo ser objeto de capitalización, compensación de pérdidas o devolución en caso de liquidación de la Compañía.

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

18. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como re-líquidaciones de impuestos, etc.

Para el año 2010 la administración de la Compañía decidió absorber pérdidas con esta cuenta por un valor de US\$ 12,785.

19. PERDIDAS ACUMULADAS

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad neta del año.

Para el año 2010 la administración de la Compañía decidió absorber pérdidas por US\$ 573.076.

20. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

	2010	2009
	US\$	US\$
Cuentas por cobrar:		
Motransa S. A. (Nota 5)		
Arrendamiento de bienes	240,000	-
Bienraisa S. A. (Nota 5)		
Transferencias para gastos de operación	53,931	63,529
Marianexas S. A. (Nota 5)		
Transferencias para gastos de operación	112,025	46,700
Cuentas por pagar:		
Intellsa S. A. (Nota 9)		
Cancelaciones de gastos de operación	57,361	84,236
Ecuacampo S. A. (Nota 9)		
Cancelación de gastos de operación	7,183	2,385

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

21. FUSION POR ABSORCION

El 3 de diciembre del 2009 las Juntas Generales de Accionistas de las Compañías Asesora Panamericana S. A. ASPANAM, BIENRAISA S. A. y ECUACAMPO S. A., resuelven por unanimidad del capital pagado, proceder al acto societario de fusión en virtud del cual la compañía absorbente Asesora Panamericana S. A. ASPANAM, absorbe íntegramente a las compañías absorbidas BIENRAISA S. A. y ECUACAMPO S. A., acto societario que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. SC. IJ.DJCPTE.Q.10.002737 de 7 de julio de 2010, inscrita en el Registro Mercantil con fecha 24 de noviembre del 2010.

El 31 de marzo del 2008 las Juntas Generales de Accionistas de las Compañías Asesora Panamericana S. A. ASPANAM, COFIR S. A. y PROMOTORA DELACASA S. A., resuelven por unanimidad del capital pagado, proceder al acto societario de fusión en virtud del cual la compañía absorbente Asesora Panamericana S. A. ASPANAM, absorbe íntegramente a las compañías absorbidas COFIR S. A. y PROMOTORA DELACASA S. A., acto societario que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 08.Q.IJ.002992 de 01 de agosto de 2008, inscrita en el Registro Mercantil con fecha 8 de octubre del 2008.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de preparación de nuestro informe (Febrero 25 del 2011), no ha existido eventos ni transacciones que pudieran tener un efecto material sobre los estados financieros a esa fecha o por el año terminado en esa fecha, o que son de tal importancia respecto a los asuntos de la Compañía para requerir mención en una nota a los estados financieros.