

EXP 157.934.

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 2011



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 2011 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



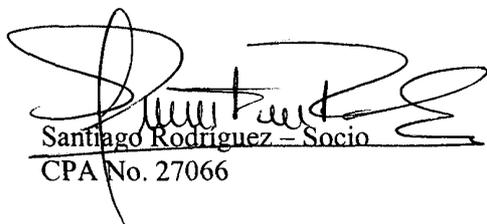
Opinión

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 2011, 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.

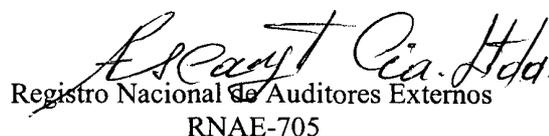
Asunto de énfasis

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.

Marzo 23, 2012.



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 2011
(Expresado en dólares)**

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Activo corriente:	2011	2010	Pasivo corriente:	2011	2010
Efectivo y equivalentes (Nota 3)	\$ 677.138	14.196	Cuentas por pagar:	\$	
Cuentas por cobrar:			Compañías relacionadas (Nota 8)	-	17.743
Compañías relacionadas (Nota 4)	-	185.023	Otras cuentas por pagar (Nota 9)	166.466	-
Empleados	4.314	5.602	Obligaciones fiscales e IESS	4.584	6.051
Anticipos gastos a liquidar	878	500	Gastos acumulados:		
Otras cuentas por cobrar	10.000	5.109	Obligaciones con los trabajadores (Nota 10)	3.785	3.598
Impuestos anticipados (Nota 5)	509.116	454.187	Total pasivo corriente	174.835	27.392
Otros activos	7.186	9.579	Pasivo a largo plazo (Nota 12)	8.620.969	8.671.938
Total activo corriente	1.208.632	674.196	Patrimonio de los accionistas:		
Activos fijos (Nota 6)	2.993.325	3.192.237	Capital social (Nota 13)	28.530	28.530
Inversiones permanentes (Nota 7)	6.604.173	6.603.357	Aporte para futura capitalización (Nota 14)	98.740	98.740
			Reserva legal (Nota 15)	12.750	12.750
			Reserva por valuación (Nota 16)	1.798.865	1.683.105
			Pérdidas acumuladas (Nota 17)	(52.665)	(15.328)
			Pérdidas del ejercicio	124.106	(37.337)
			Total patrimonio de los accionistas	2.010.326	1.770.460
TOTAL	\$ 10.806.130	10.469.790	TOTAL	\$ 10.806.130	10.469.790

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

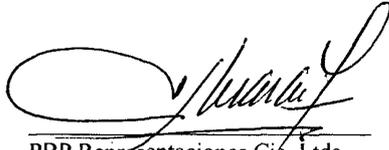

 PBP Representaciones Ciz. Ltda.
 Dr. Carlos Salazar Toscano
 Gerente


 Dra. Carmen de la Torre
 Contadora General

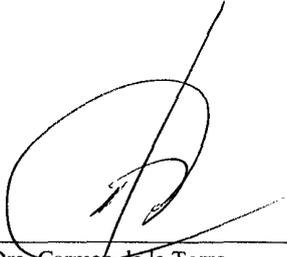
ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares)

	2011	2010
Ventas netas	\$ 877.092	932.785
Costo de ventas	-	-
Utilidad bruta en ventas	877.092	932.785
Gastos de administración y ventas	(994.959)	(936.155)
Utilidad o (pérdida) en operación	(117.867)	(3.370)
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros, netos	261.237	6.832
Otros egresos, netos	(19.264)	(40.799)
	241.973	(33.967)
Utilidad o (pérdida) neta	\$ 124.106	(37.337)

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



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



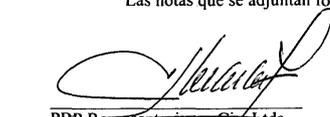
Dra. Carmen de la Torre
Contadora General

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (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 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 2010	28,530	98,740	-	12,750	1,683,105	-	(15,328)	(37,337)	1,770,460
Transferencia a pérdidas acumuladas							(37,337)	37,337	-
Utilidad del período 2011								124,106	124,106
Saldo al 31 de diciembre del 2011	28,530	98,740	-	12,750	1,683,105	-	(52,665)	124,106	2,010,326

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


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

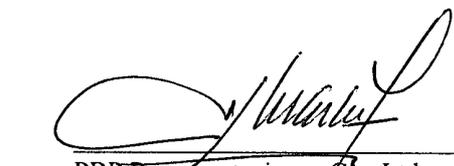

 Dra. Carmen de la Torre
 Contadora General

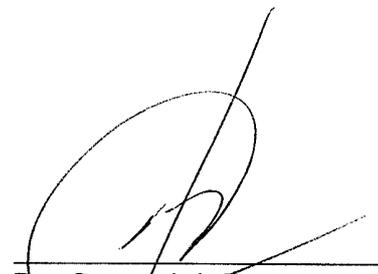
ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares)

	2011	2010
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 1.239.176	832.643
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(832.361)	(1.120.663)
Otros	261.237	7.999
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	668.052	(280.021)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo recibido en operaciones de inversión	-	231.689
Efectivo pagado por compra de activos fijos	(5.110)	(57.307)
Efectivo pagado por compra de acciones	-	(2.979)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	(5.110)	171.403
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo por las actividades de financiamiento	<hr/>	<hr/>
	-	-
Disminución neta de efectivo	662.942	(108.618)
Efectivo al inicio del período	14.196	122.814
	<hr/>	<hr/>
Efectivo al final del período	\$ 677.138	14.196

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


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


Dra. Carmen de la Torre
Contadora General

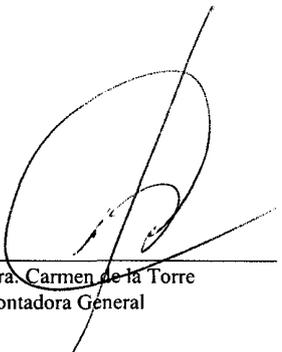
ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD O PERDIDA NETA Y EL FLUJO DE
EFFECTIVO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares)

	2011	2010
Utilidad o (pérdida) neta	\$ 124.106	(37.337)
Ajustes para conciliar la utilidad o (pérdida) neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	184.732	209.826
Beneficios sociales	26.166	23.203
Jubilación patronal	97.764	-
Bonificación por desahucio	30.277	-
Valor Patrimonial Proporcional VPP	(816)	-
Utilidad en venta de activos fijos	(365.118)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento o disminución en cuentas por cobrar	362.084	(100.142)
Aumento o disminución en pagos anticipados	(54.929)	(4.475)
Aumento o disminución en otros activos	2.393	3.672
Aumento o disminución en cuentas por pagar	287.384	(353.065)
Aumento o disminución en gastos acumulados	(25.991)	(21.703)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operac	\$ 668.052	(280.021)

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 complementarios.

Operaciones

Durante el año 2011 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 2011. 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 2011, estará sujeta a la tarifa del 14% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 24% 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
2011	5,41

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2011	2010
	US\$	US\$
Caja	1,000	1,000
Bancos	223.639	13,196
Inversiones temporales	(1) 452,499	-
	<u>677,138</u>	<u>14,196</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene inversiones en pólizas de acumulación en el Unibanco S. A., las cuales fueron canceladas en función de su fecha de vencimiento, adicionalmente los intereses generados fueron registrados en los estados financieros.

4. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2011	2010
	US\$	US\$
Motransa S. A.(Nota 18)	-	180,000
Marianexas S. A. (Nota 18)	-	5,023
	<u>-</u>	<u>185,023</u>

5. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2011	2010
	US\$	US\$
IVA retenido que le han sido efectuadas	282.337	278,711
IVA en compras	-	10,701
Impuesto anticipado	-	-
IR retenciones en la fuente	226.459	164,551
IR 2% rendimientos financieros	320	224
	<u>509.116</u>	<u>454,187</u>

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

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

	2011	2010
	US\$	US\$
Saldo inicial	164,551	181,914
Retenciones del período	81,988	60,767
Retenciones compensadas	(17,240)	-
Retenciones compensadas	(2,840)	(78,130)
Saldo final	226,459	164,551

6. ACTIVOS FIJOS

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

2011

	Saldo al 31-12-10	Adiciones	Ventas o Bajas	Avalúo	Saldo al 31-12-11	Tasa de depreciación
	\$	\$	\$	\$	\$	%
Terrenos	878,924		(4,242)		874,682	
Edificios e instalaciones	2,862,643		(130,808)	115,760	2,847,595	10
Muebles y enseres	235,388				235,388	10
Equipo de oficina	15,295	713			16,008	10
Equipo de cómputo	38,463	4,397			42,860	33
Vehículos	101,206				101,206	20
Otros activos	17,222				17,222	
Total costo	4,149,141	5,110	(135,050)	115,760	4,134,961	
Depreciación acumulada	(956,904)	(197,079)	12,347		(1,141,636)	
	3,192,237	(191,969)	(122,703)	115,760	2,993,325	

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

	2010				Tasa de depreciación %
	Saldo al 31-12-09	Adiciones	Fusión	Saldo al 31-12-10	
	\$	\$	\$	\$	
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.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	2011 costo ajustado
Conclina S. A.	816	1,925	2,741
Trandina S. A.	-	1	1
Fideicomiso Mercantil	(1)	6,598,448	6,598,448
Eximport		1	1
Darmain Inversión	-	2,979	2,979
Viaexpress S. A.	-	1	1
Motransa S. A.	-	1	1
División Automotriz S. A.	-	1	1
	<u>816</u>	<u>6,603,157</u>	<u>6,604,173</u>

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene derechos fiduciarios en la empresa Fiducia S. A.

8. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	US\$	US\$
Intellsa S. A. (Nota 18)	-	17,743
	<u>-</u>	<u>17,743</u>

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		US\$	US\$
Acreeedores varios	(1)	166,466	-
		<u>-</u>	<u>-</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, su saldo está constituido básicamente de valores relacionados con la venta ocasional de inmuebles y otros.

10. 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.

Beneficios sociales:	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	US\$	US\$
Saldo inicial	3,598	3,265
Provisión del año	26,166	23,203
Pagos efectuados	<u>(25,979)</u>	<u>(22,870)</u>
Saldo final	<u>3,785</u>	<u>3,598</u>

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

11. IMPUESTO A LA RENTA

Para el ejercicio fiscal 2011, se establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 14% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 24% sobre el resto de las utilidades.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Concepto	2011	2010
	US\$	US\$
Utilidad antes de participación empleados e impuesto a la renta	124,106	(37,337)
Más gastos no deducibles	118,600	-
Otras partidas conciliatorias	(249,376)	-
Utilidad después de participación empleados	(6,670)	(37,337)
15% participación empleados	-	-
Utilidad después de participación empleados	(6,670)	(37,337)
Menos ingresos exentos	(249,376)	(189)
Más gastos no deducibles	118,600	48,887
Pérdida gravable	(374,646)	11,361
Impuesto a la renta causado	-	2,840
Más Anticipo pendiente de pago		41,401
Menos Retenciones en la fuente		(60,898)
Impuesto a la renta causado	-	-

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.

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción:

Con fecha diciembre 29 de 2011 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, 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 y 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.

12. PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		US\$	US\$
Accionistas por pagar l/p	(1)	8,492,828	8,626,332
Larisa S. A.	(2)	-	45,606
Provisión jubilación patronal		97,864	-
Provisión desahucio		30,277	-
		<u>8,620,969</u>	<u>8,671,938</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 estas obligaciones no generan intereses para la Compañía, ni existe un plazo establecido para su cancelación.

(2) Esta cuenta fue cancelada en su totalidad.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011, 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 2011 el saldo de esta cuenta es de US\$ 98,740.

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

15. 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.

16. 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.

17. 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.

18. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	2011	2010
	US\$	US\$
Cuentas por cobrar:		
Motransa S. A. (Nota 4)		
Arrendamiento de bienes	30,320	240,000
Bienraisa S. A. (Nota 4)		
Transferencias para gastos de operación	53,931	53,931
Marianexas S. A. (Nota 4)		
Transferencias para gastos de operación	112,025	112,025
Cuentas por pagar:		
Intellsa S. A. (Nota 8)		
Cancelaciones de gastos de operación	17,743	57,361
Ecuacampo S. A. (Nota 8)		
Cancelación de gastos de operación	7,183	7,183

ASESORA PANAMERICANA S. A. ASPANAM

Notas a los Estados Financieros

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

19. 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.DJCPTÉ.Q.10.002737 de 7 de julio de 2011, inscrita en el Registro Mercantil con fecha 24 de noviembre del 2011.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 23 del 2012), 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.