

ALCELSA S. A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**Sobre los estados financieros
Cortados al 31 de Diciembre del 2011**



ALCELSA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

INDICE:

- Informe de los Auditores Independientes.
- Balance General.
- Estado de Resultados.
- Estado de Evolución del Patrimonio.
- Estado de Flujo de Efectivo.
- Notas a los Estados Financieros.



PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.
DIRECCION: Colón 548 y Boyacá,, Piso 7, Ofc. 5
TELEFONO: 042-512261
E MAIL: carloslimones@planesec.com
GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

ALCELSA S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ALCELSA S.A.**, al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.
2. Efectuamos nuestra auditoria de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas; de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria 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 **ALCELSA S.A.**, al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, la evolución



PLANESEC
AUDITORES INDEPENDIENTES

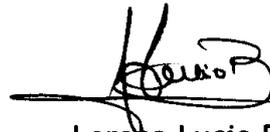
PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.
DIRECCION: Colón 548 y Boyacá, . Piso 7, Ofc. 5
TELEFONO: 042-512261
E MAIL: carloslimones@planesec.com
GUAYAQUIL - ECUADOR

del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

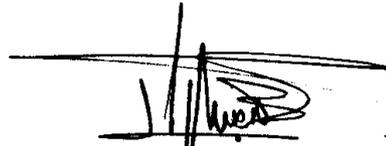
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2011 de **ALCELSA S.A.**, requerido por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Planeec Co. Ltda.

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 227



Lorena Lucio Barco
Licencia Profesional
FNC. 10.384



Carlos Limones Borbor
Licencia Profesional
RNC. 2790

20 de Abril del 2012



ALCELSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares)

ACTIVOS

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	C	77,599.12	71,701.31
Inversiones Temporales	D	450,000.00	-
Cuentas por cobrar	E	1,868,172.46	5,387,196.90
Inventarios		2,712.30	9,743.44
Gastos Pagados por adelantado	F	204,323.58	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2,602,807.46	5,468,641.65
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
Naves, barcasas y similares		8,400,000.00	-
Equipos de Oficina		2,993.51	2,993.51
Muebles y Enseres		3,979.83	3,979.83
Equipos de computación		11,419.29	6,342.68
Instalaciones		16,300.18	16,300.18
Revalorización de Embarcaciones		4,765,940.53	-
		13,200,633.34	29,616.20
Menos - Depreciación acumulada		(331,078.25)	(1,230.53)
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	G	12,869,555.09	28,385.67
OTROS ACTIVOS		1,700.00	1,800.00
TOTAL		15,474,062.55	5,498,827.32

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Proveedores locales y del exterior	H	1,102,975.49	1,157,807.65
Obligaciones financieras	I	42,123.51	75,000.00
Cuentas por pagar	J	3,955,057.21	2,659,814.77
Pasivos acumulados	K	26,995.55	34,300.26
Porción corriente de la deuda a largo plazo	L	223,301.82	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>5,350,453.58</u>	<u>3,926,922.68</u>
DEUDA A LARGO PLAZO, menos porción corriente	L	<u>5,237,458.89</u>	-
TOTAL PASIVOS		<u>10,587,912.47</u>	<u>3,926,922.68</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social		500,800.00	800.00
Reserva de Capital		1,960.00	1,960.00
Aportes para futuros aumento de capital		1,130,000.00	1,630,000.00
Ajuste por revalorización de Embarcaciones		4,765,940.53	-
Superávit (déficit) acumulado	N	(1,512,550.45)	(60,855.36)
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>4,886,150.08</u>	<u>1,571,904.64</u>
TOTAL		<u>15,474,062.55</u>	<u>5,498,827.32</u>

Ver notas a los estados financieros

ALCELSA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS	1,791,676.30	693,800.69
COSTOS OPERACIONALES DE PESCA	(658,574.91)	(552,409.39)
Utilidad bruta	<u>1,133,101.39</u>	<u>141,391.30</u>
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION	(2,515,250.34)	(233,793.84)
Pérdida en operaciones	<u>(1,382,148.95)</u>	<u>(92,402.54)</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(69,546.14)</u>	<u>(9,563.40)</u>
Pérdida del ejercicio	<u><u>(1,451,695.09)</u></u>	<u><u>(101,965.94)</u></u>

ALCELSA S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares)

	Capital Social	Reserva de capital	Superavit por Revalorizacion de Embarcaciones	Aportes para futuro aumento de capital	Superávit (déficit) acumulado
Saldos al 31 de diciembre del 2010	800.00	1,960.00	-	1,630,000.00	(60,855.36)
Transacciones del año:					
Aumento de Capital	500,000.00	-	-	(500,000.00)	-
Ajuste por revalorización de Embarcaciones	-	-	4,765,940.53	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(1,451,695.09)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	500,800.00	1,960.00	4,765,940.53	1,130,000.00	(1,512,550.45)

ALCELSA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros, neto	5,310,700.74	4,089,666.46
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros gastos	(1,687,185.21)	(4,045,144.33)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,623,515.53</u>	<u>44,522.13</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión:</u>		
Compras de activos fijos, neto de bajas y/o ventas	(8,405,076.61)	(29,616.20)
Inversiones estratégicas concesiones y mejoras	(450,000.00)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(8,855,076.61)</u>	<u>(29,616.20)</u>
<u>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</u>		
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	5,237,458.89	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>5,237,458.89</u>	<u>-</u>
Aumento neto del efectivo	5,897.81	14,905.93
Más - efectivo al inicio del periodo	<u>71,701.31</u>	<u>56,795.38</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>77,599.12</u></u>	<u><u>71,701.31</u></u>

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en dólares)

**CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA DEL EJERCICIO
DEL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN.**

PERDIDA DEL EJERCICIO	(1,451,695.09)	(101,965.94)
Más:		
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	325,371.70	1,230.53
	<u>325,371.70</u>	<u>1,230.53</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución en Cuentas por cobrar	3,519,024.44	(4,738,945.02)
Disminución en Inventarios	7,031.14	(6,748.28)
Aumento en Gastos Pagados por adelantado	(204,323.58)	-
Disminución en Cargos diferidos	100.00	(1,800.00)
Disminución en Proveedores locales	(54,832.16)	913,259.98
Disminución Obligaciones financieras	(32,876.49)	68,336.62
Aumento en Cuentas por pagar	1,299,718.46	3,882,566.13
Aumento porción corriente de la deuda a largo plazo	223,301.82	
Disminución en Pasivos acumulados	(7,304.71)	28,588.11
	<u>4,749,838.92</u>	<u>145,257.54</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	3,623,515.53	44,522.13

Ver notas a los estados financieros

ALCELSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

NOTA A.- OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La compañía se constituyó en 1988 en Ecuador, y su objetivo principal es la actividad pesquera en las fases de cultivo, extracción, comercialización y embalaje de productos biocuáticos de origen marítimo, fluvial, lacustre o bien de granjas o estanques piscícolas; y, todos los actos y contratos permitidos por las leyes de la República del Ecuador.

NOTA B.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.- Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por el Servicio de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías. A partir del 1 de abril del 2000, los registros contables son llevados en Dólares de los E.U.A.

ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA "NIIF".- La Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en Registro Oficial No. 348 del 4 de septiembre del mismo año y amparado en el artículo 294 de la Ley de Compañías, adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" y determinó que su aplicación sea obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009; Que mediante Resolución No. ADM 08199 de 3 de julio del 2008, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 378 de 10 de julio del 2008, el Superintendente de Compañías ratificó el cumplimiento de la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de 21 de agosto del 2006.

Que es necesario viabilizar el pedido del Gobierno Nacional de prorrogar la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", para permitir que los empresarios del país puedan enfrentar de mejor manera los posibles impactos de la crisis financiera global; Que el Art. 433 de la Ley de Compañías faculta al Superintendente de Compañías para expedir regulaciones, reglamentos y resoluciones que considere necesarios para el buen gobierno, vigilancia y control de las compañías sometidas a su supervisión.

En ejercicio de las atribuciones conferidas por la ley, y determina su aplicación para los estados financieros a partir del año 2010. El 31 de Noviembre del 2008 mediante Resolución No. S08.G. DSC.010, establece el cronograma de implementación de las NIIF. El cronograma de aplicación termina en el año 2012.

Como parte del proceso de transición, las compañías elaborarán obligatoriamente hasta marzo del 2009, marzo del 2010 y marzo del 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación.
- El respectivo plan de implementación.
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.

Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 ó 2011, según corresponda, y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, según el caso, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Establecer que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", de la 1 a la 15 y de la 18 a la 27, se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre del 2009, hasta el 31 de diciembre del 2010 y hasta el 31 de diciembre del 2011.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.- Las propiedades y equipos se muestran al costo, menos la correspondiente depreciación acumulada.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales usando el método de la línea recta de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Naves, barcasas y similares	20 y 5
Equipos de oficina, muebles y enseres	5 y 10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA.- Las provisiones para la participación de los trabajadores en las utilidades y para el impuesto a la renta de la empresa son registradas con cargos a los resultados del ejercicio en que se devengan.

RESERVA DE CAPITAL.- El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

NOTA C.- CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011 Y 2010, la cuenta caja y bancos consistía en:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos		
Pichincha 3407706304	US\$ 69,209.96	35.86
Internacional 140060809-3	2,416.61	65,692.90
Pichincha Panamá 4311001974	5,972.55	5,972.55
	US\$ 77,599.12	71,701.31

NOTA D.- INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2011, las inversiones temporales corresponden a Certificados de Inversión Múltiple Plazo Dólar (no superiores a 180 días) con una tasa de interés del 4,25% anual, todos los intereses ganados son capitalizados al momento de la renovación.

	<u>2011</u>
Banco Pichincha C.A. - Certificado # 2300160347	US\$ 150,000.00
Banco Pichincha C.A. - Certificado # 2300160365	150,000.00
Banco Pichincha C.A. - Certificado # 2300160377	150,000.00
	US\$ 450,000.00

NOTA E.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar consistían en:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cientes	US\$	34,139.42	156,752.37
Anticipo a proveedores		306,932.42	204,575.31
Funcionarios-empleados		89,441.95	-
Crédito tributario:			
Retención en la Fuente 1%		18,522.51	606.15
Retención en la Fuente 2%		43.84	-
Retención del IVA del 100%		3,086.27	3,086.27
Impuesto al valor agregado		267,988.80	34,026.37
Anticipo impuesto a la renta		10,214.80	2,860.02
Mexoceanica		404,760.36	409,382.64
AGD - Contrato de Fletamento		-	3,879,953.76
Otras		733,042.09	695,954.01
	US\$	<u>1,868,172.46</u>	<u>5,387,196.90</u>

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía, consideró no registrar provisión para créditos incobrables por cuanto no tiene problemas de cobrabilidad.

La ley determina un máximo de tres años para poder compensar créditos tributarios que se hubieran originado por impuesto a la renta retenido en la fuente, así como también los excedentes de impuesto al valor agregado que no fueron compensados.

NOTA F.- GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos anticipados consistían en:

	<u>2011</u>
Seguros:	
La Unión Compañía Nacional de Seguros S.A.	US\$ 269,001.54
Amortización acumulada	<u>(64,677.96)</u>
	<u>204,323.58</u>

La póliza de seguros cubre bienes muebles de la compañía tales como: Casco y maquinarias, redes, panga, botes rápidos de los Buques Pesqueros: Andrea, Mariella y Patricia con vigencia desde Octubre 5 del 2011 hasta Octubre 5 del 2012.

El gasto por amortización del valor de origen y la parte proporcional de las pólizas contratadas que amparan los bienes de la compañía fue reconocido

como parte del resultado del periodo contable 2011 en un valor de US\$ 64,677.96

NOTA G.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las propiedades y equipos consistían en:

	Saldos al 01 de Enero del 2011	Adiciones y/o transferencia	Saldos al 31 de Diciembre del 2011
Naves, barcasas y similares	-	8,400,000.00	8,400,000.00
Equipos de Oficina	2,993.51	-	2,993.51
Muebles y Enseres	3,979.83	-	3,979.83
Equipos de Computación	6,342.69	5,076.61	11,419.29
Instalaciones	16,300.18	-	16,300.18
Revalorización de Embarcaciones	-	4,765,940.53	4,765,940.53
	<u>29,616.20</u>	<u>13,171,017.14</u>	<u>13,200,633.34</u>
Menos - depreciación acumulada	(1,230.53)	(325,371.70)	(331,078.25)
Total propiedades y equipos US\$	<u>28,385.67</u>	<u>12,845,645.44</u>	<u>12,869,555.09</u>

Las adiciones por el año 2011 incluye: barcasas y equipos de computación reconocidos a su costo de adquisición, de acuerdo a la NIC #16 la entidad elegirá como política contable el modelo del costo del párrafo 30 o el modelo de revaluación del párrafo 31, actualmente la compañía está definiendo la política contable.

Durante el año 2011 las principales, adquisiciones de propiedades, planta y equipos corresponden a:

Naves, barcasas y similares	Buques Pesqueros Andrea 200 TM matricula # P-00-00532, Patricia 800 TM matricula # P-00-00766, Mariella 1.200 TM matricula # P-00-00759.
Equipos de Computación	Portátil marca DELL ARSENAL 13 4GB 320GB. Equipo de seguridad CISCO SA 520 W. 2 discos duros WD 500GB, 3 memorias DDR, 1 Wimpro 7 SNGL OLP NL legalization gel geniune, Impresora multifunción lexmark laser dupley, 1 Computador, disco duro, mouse , teclado.

El gasto por depreciación del costo histórico y parte proporcional de los activos depreciables fue reconocido como parte del resultado del periodo contable 2011 y 2010 en un valor de US\$. 325,371.70 y US\$. 1,230.53 respectivamente

NOTA H.- PROVEEDORES LOCALES Y DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los proveedores locales y del exterior consistían en:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Locales:		
La Union Compañía Nacional de Seguros S.A.	US\$ 193,986.40	171,961.39
Proveedores Inoxidables y Ferreteros I.N.X.S.	169,778.73	36,278.97
Probrisa S.A.	104,149.53	-
Pinturas y Químicos del Ecuador PYQ S.A	97,009.88	165,619.72
Zunibal S.A.	81,510.63	-
Productos del Mar PROMASA	41,576.25	41,576.25
Lubrisa S.A.	33,381.00	55,925.77
Primatierre S.A.	30,210.56	-
Mantenimiento Industrial y Naval Cia. Ltda.	-	77,882.33
Imexcomsamar Cia. Ltda.	16,349.21	69,844.66
Pizarro Bravo Pablo Eugenio	9,699.00	42,399.00
Astilleros Navales Ecuatorianos Atinave S.A.	-	35,693.20
Proaño García Gonzalo Eduardo	-	32,531.40
Comsatel S.A.	13,551.03	26,130.00
Gaftercorp S.A.	-	24,957.68
Importadora Industrial Agrícola S.A.	3,048.24	23,115.07
Otros	181,094.03	353,892.21
	US\$ <u>975,344.49</u>	<u>1,157,807.65</u>
Exterior:		
CIAT	114,402.00	-
CLS Collecte Localisation Satelites	12,969.00	-
Zunibal S.L.	260.00	-
	US\$ <u>1,102,975.49</u>	<u>1,157,807.65</u>

NOTA I.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones financieras consistía en:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Banco Pichincha C.A.</u>		
Operación a una tasa de interés del 8% con vencimiento hasta 20 de septiembre del 2012	US\$ <u>42,123.51</u>	<u>75,000.00</u>

NOTA J.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar consistían en:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Anticipo de Clientes	US\$	-	974,978.76
Cuentas por Cobrar funcionarios y empleados		-	4,920.05
Impuestos por pagar:			
Retenciones en la fuente		3,745.55	8,093.13
Impuesto al valor agregado		1,484.32	13,342.33
Palmer Resources Inc.		1,284,663.00	1,258,801.07
Vanicci S.A.		1,572,990.00	-
Otras		1,092,174.34	399,679.43
	US\$	<u>3,955,057.21</u>	<u>2,659,814.77</u>

NOTA K.- PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2011 en las cuentas de Pasivos acumulados:

		<u>Saldos al 1 de Enero del 2011</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos y/o Utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de Diciembre del 2011</u>
Beneficios sociales	US\$	34,300.26	181,513.04	(188,817.75)	26,995.55

NOTA L.- DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011, la deuda a largo plazo consistían en:

Capital:				
Corporación Financiera Nacional CE-2011-003 (CPG S) Operación a una tasa de interés del 7.50% con vencimiento de 15 años	US\$	4,140,786.25		
Corporación Financiera Nacional CE-2011-043 (Reembolso por compra de activos fijos) Operación a una tasa de interés del 7.91% con vencimiento de 8 años		<u>1,257,000.00</u>		5,397,786.25
Interés por pagar				<u>62,974.46</u>
				5,460,760.71
Menos - porción corriente				<u>(223,301.82)</u>

Las obligaciones bancarias representan deudas adquiridas con la CFN (Corporación Financiera Nacional) con vencimiento de 15 y 8 años plazo respectivamente, los valores fueron utilizados para la *adquisición de 3 Buques Pesqueros (Patricia, Andrea y Mariella)* y *para el equipamiento de los mismos*.

Las garantías otorgadas en los préstamos, es la hipoteca de los mismos buques, que avalan el 125% del monto del crédito.

Los intereses generados por estas obligaciones fueron reconocidos como parte del periodo del ejercicio contable por un monto de US\$ 62,974.46

NOTA M.- IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables por el año 2011 Y 2010, ha sido calculada aplicando el 24% y 25% sobre el valor de las utilidades gravables de la compañía y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% y 25% respectivamente sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía por el 2011 y 2010 utilizó la tasa del 24% y 25% para calcular su impuesto a la renta a pagar.

El Servicio de Rentas Internas, con el propósito de mejorar las recaudaciones tributarias en el país, a través de resoluciones publicadas en diversos Registros Oficiales, ha expedido las normas reglamentarias para lograr dicho objetivo, pudiendo existir alguna interpretación, que ocasione que la Compañía tenga que realizar provisión alguna.

NOTA N.- REVALORIZACION DE EMBARCACIONES

Durante el año 2011, la compañía contrató al Ing. Naval Oscar Noe Vargas, perito independiente debidamente calificado ante la Superintendencia de Bancos y Seguros para que efectúe la inspección de los buques: Patricia, Andrea y Mariella y elabore el informe de ajuste por revalorización de las embarcaciones citadas, de propiedad de Alcelsa S.A.

Dicha revalorización arrojó los siguientes resultados: Buque Patricia US\$. 1,172,557.24; Buque Andrea US\$. 874,953.26; y, Buque Mariella US\$ 2,718,430.03

NOTA Ñ.- AUMENTO DE CAPITAL

La Junta General de accionistas en sesión celebrada 28 de Diciembre del 2010, acordó aumentar el capital en US\$ 500,000.00 mediante la capitalización de aportes de accionistas con lo cual el capital suscrito y pagado asciende a US\$ 500,800.00. Dicho aumento fue aprobado por las autoridades respectivas el 14 de Abril del 2011, mediante resolución No. SC-IJ-DJC-G-11-0002352 e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de Junio del 2011.

NOTA O.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de estos estados financieros (20 de Abril del 2012) no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.