

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Agencia de vapores internacionales S.A. Agvapinsa:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Agencia de vapores internacionales S.A. Agvapinsa, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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

2. 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

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.
4. 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.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Agencia de vapores internacionales S.A. Agvapinsa al 31 de diciembre del 2011, 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.

Asuntos de énfasis

7. Sin modificar 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 Agencia de vapores internacionales S.A. Agvapinsa de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otros Asuntos

8. Los estados financieros de Agencia de vapores internacionales S.A. Agvapinsa al 31 de diciembre del 2010, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 31 de Junio del 2011.



CPA Carlos Espinoza Herrera Msc.
SC-RNAE-580

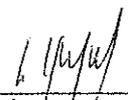
Guayaquil, Abril 30, 2013

AGENCIA DE VAPORES INTERNACIONALES S.A. AGVAPINSA

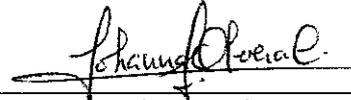
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	165	132
Cuentas por cobrar comerciales	4,12	8,831	4,110
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>88</u>	<u>337</u>
Total activos corrientes		<u>9,084</u>	<u>4,579</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Equipos de Computación		<u>1</u>	<u>-</u>
TOTAL		<u>9,085</u>	<u>4,579</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. José Moreno Moreno
Gerente General

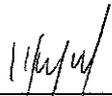


CPA Johanna Olvera
Contador General

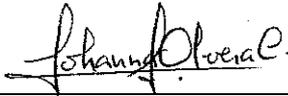
PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS

	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	6	95	-
Cuentas por pagar	7,12	8,935	4,548
Impuesto a la renta		1	-
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>47</u>	<u>18</u>
Total pasivos		<u>9,078</u>	<u>4,566</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	4	4
Reservas		4	4
Resultados acumulados		<u>(1)</u>	<u>5</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>7</u>	<u>13</u>
TOTAL		<u>9,085</u>	<u>4,579</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. José Moreno Moreno
Gerente General



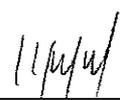
CPA Johanna Olvera
Contador General

AGENCIA DE VAPORES INTERNACIONALES S.A. AGVAPINSA

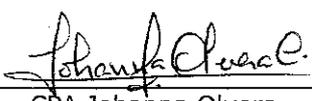
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>Notas</u>	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	12	1,200	797
COSTO DE VENTAS	12	<u>(536)</u>	<u>(775)</u>
MARGEN BRUTO		<u>664</u>	<u>22</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración		<u>(912)</u>	<u>(58)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>(248)</u>	<u>(36)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Otros ingresos		261	46
Gastos financieros		<u>(4)</u>	<u>(2)</u>
Total		<u>257</u>	<u>44</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>9</u>	<u>8</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		(1)	(1)
Impuesto a la renta	8	<u>(14)</u>	<u>(2)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(6)</u>	<u>5</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. José Moreno Moreno
Gerente General



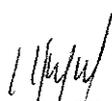
CPA Johanna Olvera
Contador General

AGENCIA DE VAPORES INTERNACIONALES S.A. AGVAPINSA

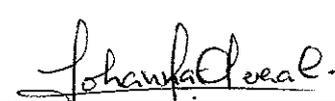
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2009	4	4	-	8
Utilidad			5	5
Saldos al 31 de diciembre del 2010	4	4	5	13
Pérdida			(6)	(6)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	4	4	(1)	7

Ver notas a los estados financieros



Sr. José Moreno Moreno
Gerente General



CPA Johanna Olvera
Contador General

AGENCIA DE VAPORES INTERNACIONALES S.A. AGVAPINSA

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	(1,811)	(914)
Pagado a proveedores y trabajadores	1,504	1,006
Intereses pagados	(4)	(2)
Impuesto a la renta	(11)	(3)
Otros ingresos, neto	<u>261</u>	<u>46</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(61)</u>	<u>134</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1)	-
Inversión en otros Activos	<u>-</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1)</u>	<u>(2)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Obligaciones por pagar a bancos y otros	<u>95</u>	-
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	33	132
Saldo al comienzo del año	<u>132</u>	<u>-</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>165</u>	<u>132</u>

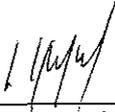
(Continúa...)

AGENCIA DE VAPORES INTERNACIONALES S.A. AGVAPINSA

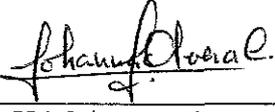
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO		
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	(7)	5
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	2	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,476)	(4,361)
Otros activos	2	(76)
Cuentas por pagar	4,400	4,548
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	17	18
Impuesto a la renta	<u>1</u>	<u>-</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(61)</u>	<u>134</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. José Moreno Moreno
Gerente General



CPA Johanna Olvera
Contador General

AGENCIA DE VAPORES INTERNACIONALES S.A. AGVAPINSA

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

1. OPERACIONES

Agencia de Vapores Internacionales S.A. Agvapinsa está constituida en el Ecuador desde el 24 de noviembre del 2008, en la ciudad de Guayaquil y su actividad principal el agenciamiento de naves de tráfico nacional e internacional, realizar gestiones administrativas para la admisión, permanencia y salida de naves.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación: Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son 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 locales.

Ventas y Costo de Ventas: Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza el servicio.

Cuentas por Cobrar: Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación.

Valuación de Equipo: Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 3 años para equipos de computación. Los desembolsos efectuados correspondientes al mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente al gasto afectando los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta: Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	-	130
Caja general	<u>165</u>	<u>2</u>
Total	<u>165</u>	<u>132</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	8,710	3,646
Compañías relacionadas, nota 12	<u>121</u>	<u>464</u>
Total	<u>8,831</u>	<u>4,110</u>

Al 31 de diciembre del 2011 el rubro clientes del exterior incluye cuentas por cobrar a compañías domiciliadas en el exterior, correspondiente a prestaciones de servicios portuarios.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	74	74
Otras cuentas por cobrar	<u>14</u>	<u>263</u>
Total	<u>88</u>	<u>337</u>

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de las obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Banco del litoral - Cta. Cte. #35149	<u>95</u>	=

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Relacionadas, nota 12	7,807	1,188
Proveedores del exterior	1,116	3,289
Proveedores locales	<u>12</u>	<u>71</u>
Total	<u>8,935</u>	<u>4,548</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) 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:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	7	7
Gastos no deducibles	<u>50</u>	-
Utilidad gravable	<u>57</u>	<u>7</u>
Impuesto a la renta causado	14	2
Anticipo calculado (1)	7	-
Impuesto cargado a resultado (2)	14	2

(1) 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.

(2) Durante el año 2011, la Compañía realizó un cálculo del anticipo de impuesto a la renta de US\$7 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$14 mil; Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$14 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo, por saldo pendiente de pago de anticipo.

9. 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. La Administración de la Compañía indicó que las transacciones con partes relacionadas del exterior durante el año 2011, carecen de importancia relativa y no superaron el importe acumulado mencionado.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	24	5
Otras cuentas por pagar	15	2
Retenciones de impuesto a la renta	<u>8</u>	<u>11</u>
Total	<u>47</u>	<u>18</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social: El capital social autorizado consiste de 4,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta de servicios	772	572
Otros ingresos	92	
Costos de ventas	250	526

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

Cuentas por Cobrar:

División Naviera	102	450
División Exportadora	<u>19</u>	<u>14</u>
Total cuentas por cobrar relacionadas	<u>121</u>	<u>464</u>

Cuentas por Pagar:

División Naviera	7,795	1,188
Otras Divisiones	<u>12</u>	<u>-</u>
Total cuentas por pagar relacionadas	<u>7,807</u>	<u>1,188</u>

De acuerdo al criterio de la administración de la compañía estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 30 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.