

## **MARDEX MARISCOS DE EXPORTACIÓN S.A.**

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

09 AGO 2012

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

La Compañía fue constituida en la ciudad de Manta - Ecuador el 11 de marzo de 1987 e inició sus operaciones el 16 de Noviembre del mismo año. Sus actividades principales son la compra, procesamiento, empaque y comercialización de productos del mar en presentación frescos y congelados. Sus productos son vendidos tanto a clientes del exterior como locales. Con fecha 13 de agosto del 2007, la Compañía modificó su denominación societaria de Compañía de Responsabilidad Limitada a Sociedad Anónima y consecuentemente cambió su razón social de Mardex Mariscos de Exportación Cía. Ltda. a Mardex Mariscos de Exportación S.A, compañía en la cual Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - Pronaca se incorporó como accionista con el fin de iniciar el procesamiento y comercialización de los productos congelados de la marca Mr. Fish a nivel nacional.

Al 31 de diciembre del 2011, las exportaciones constituyen el 80% del total de ventas de la Compañía y el 20% restante corresponde a ventas en el mercado local. Los principales mercados son el norteamericano y europeo manteniendo nichos específicos en el mercado regional. Actualmente, la Compañía cuenta con una capacidad de producción de 20 toneladas diarias de productos congelados y 20 toneladas diarias de productos frescos y con una capacidad de almacenamiento de productos congelados de 200 toneladas.

El producto estrella de la Compañía es el pez Dorado, cuya producción es comercializada en el mercado norteamericano en aproximadamente el 90% de su total. Los demás productos frescos exportados, se comercializan igualitariamente entre el mercado norteamericano y europeo.

El abastecimiento de materia prima constituye un riesgo para el negocio ya que depende de factores naturales que no pueden ser controlados por la Compañía. Como estrategia para mitigar este riesgo, la Compañía ha definido políticas de compra por temporada del Dorado, con el fin abastecerse del pez en su época de abundancia y así satisfacer la demanda de los clientes. Sin embargo, debido a situaciones climáticas y marinas, en los últimos dos años la captura de la especie ha disminuido afectando los resultados de la Compañía. Como respuesta a estas temporadas de escasez de Dorado, la Compañía se ha dedicado a la pesca y comercialización de atún y pez espada.

El volumen de ventas depende de la temporada de pesca y de las especies capturadas. Los mercados, norteamericano y europeo, en los que se desenvuelve la Compañía, pueden ser variables, en tal virtud, la Compañía debe realizar una adecuada gestión de precios con el fin de ajustarse a la oferta y demanda de sus productos.

Durante el año 2012, la Compañía realizará inversiones significativas en la nueva planta de valor agregado, la cual tendrá una capacidad de producción de 65 toneladas mensuales y de la que se espera inicie operaciones en el 2014. Los principales productos que se procesarán en las nuevas instalaciones productivas corresponden a dedos de pescado apanados, croquetas apanadas entre otros que serán distribuidas a través de su compañía relacionada Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - Pronaca

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 220 y 206 empleados respectivamente, tanto fijos como eventuales que se encuentran distribuidos en los diversos etapas de la producción y en áreas administrativas.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

## **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

- 2.1 *Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Mardex Mariscos de Exportación S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 9 de marzo del 2011 y 5 de febrero del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 2.2 *Bases de preparación*** - Los estados financieros de Mardex Mariscos de Exportación S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.3 *Efectivo y bancos*** - El efectivo y bancos incluye activos financieros líquidos y depósitos de efectivo en instituciones financieras.
- 2.4 *Inventarios*** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. De ser necesario, los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

## **2.5 Propiedades, planta y equipo**

### **2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

### **2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

### **2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

| <u>Ítem</u>               | <u>Vida útil (en años)</u> |
|---------------------------|----------------------------|
| Edificios e instalaciones | 10 - 20                    |
| Maquinarias y equipos     | 1 - 10                     |
| Equipos de computación    | 3                          |
| Muebles y enseres         | 5 - 7                      |
| Vehículos                 | 4 - 6                      |

### **2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

- 2.6 Costos por préstamos** - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

- 2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

- 2.8 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

**2.8.1 Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

**2.8.2 Impuestos diferidos** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

**2.9 Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

## **2.10 Beneficios a empleados**

**2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, *con* valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

**2.10.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se *calcula* a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

**2.11 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

**2.11.1 Venta de bienes** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**2.12 Costos y Gastos** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

**2.13 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**2.14 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

**2.14.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes a clientes del exterior es de 60 días y las ventas para clientes locales son al contado.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, los cuales son clasificados como no corrientes.

**2.14.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

**2.14.3 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

**2.15 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía** - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

**2.15.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado** - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

**2.15.2 Préstamos** - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**2.15.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

**2.15.4 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

**2.15.5 Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

**2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

| <u>NIIF</u>                  | <u>Título</u>                                             | <u>Efectiva a partir</u> |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------|
| Enmiendas a la NIIF 7        | Revelaciones - Transferencias de activos financieros      | Julio 1, 2011            |
| NIIF 9                       | Instrumentos financieros                                  | Enero 1, 2013            |
| NIIF 12                      | Revelaciones de intereses en otras Entidades              | Enero 1, 2013            |
| NIIF 13                      | Medición del valor razonable                              | Enero 1, 2013            |
| Enmiendas a la NIC 1         | Presentación de ítems en Otro Resultado Integral          | Julio 1, 2012            |
| Enmiendas a la NIC 12        | Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes | Enero 1, 2012            |
| NIC 19 (Revisada en el 2011) | Beneficios a empleados                                    | Enero 1, 2013            |

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

### 3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

#### 3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Mardex Mariscos de Exportación S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

- b) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según

PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Mardex Mariscos de Exportación S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 8.1).

### 3.2 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

- Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Mardex Mariscos de Exportación S.A.:

#### 3.2.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

|                                                               | Diciembre 31,<br>2010<br>(en miles de U.S. dólares) | Enero 1,<br>2010 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------|
| Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente | 4,234                                               | 4,322            |
| <i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>                      |                                                     |                  |
| Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (1)           | 316                                                 | 524              |
| Reconocimiento de impuestos diferidos (2)                     | (79)                                                | (117)            |
| <i>Corrección de errores de años anteriores</i>               |                                                     |                  |
| Ajuste por baja de inventario                                 | (21)                                                | (21)             |
| Subtotal                                                      | 216                                                 | 386              |
| Patrimonio de acuerdo a NIIF                                  | <u>4.450</u>                                        | <u>4.708</u>     |

3.2.2 **Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010**

(en miles de U.S. dólares)

|                                                                                                           |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente                                              | (88)         |
| <i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>                                                                  |              |
| Ajuste al gasto depreciación de propiedades, planta y equipo (1)                                          | (157)        |
| Baja de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo que no cumplen con la política de activación (1) | (51)         |
| Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (2)                                                  | <u>38</u>    |
| Resultado integral de acuerdo a NIIF                                                                      | <u>(258)</u> |

**a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:**

- (1) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipo relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$524 mil y US\$316 mil, respectivamente. Adicionalmente, la depreciación del año 2010, se incrementó en US\$157 mil y la Compañía ajustó a resultados ciertas partidas de propiedades, planta y equipo registradas en el año 2010, bajo PCGA anteriores, las cuales no cumplían con la política de activación definida para NIIF.
- (2) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$117 mil y US\$79 mil, respectivamente, una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el ingreso por impuestos diferidos del año 2010 por US\$38 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

|                                                           | Diferencias temporarias    |             |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                                           | Diciembre 31,              | Enero 1,    |
|                                                           | <u>2010</u>                | <u>2010</u> |
|                                                           | (en miles de U.S. dólares) |             |
| <u>Diferencias temporarias:</u>                           |                            |             |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados   | (403)                      | (520)       |
| <u>Otros</u>                                              |                            |             |
| Pérdidas tributarias                                      | <u>59</u>                  | <u>52</u>   |
| Total                                                     | (344)                      | (468)       |
| Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido | <u>23%</u>                 | <u>25%</u>  |
| Pasivo por impuestos diferidos                            | (79)                       | (117)       |

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

| <u>Cuenta</u>                                                     | <u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>                  | <u>Presentación bajo NIIF</u>                          | Saldos a                     |                         |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
|                                                                   |                                                           |                                                        | Diciembre 31,<br><u>2010</u> | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|                                                                   |                                                           |                                                        | (en miles de U.S. dólares)   |                         |
| Crédito tributario de impuesto a la renta                         | Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | Incluido en la cuenta activos por impuestos corrientes | 109                          | 7                       |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA                                  | Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | Incluido en la cuenta activos por impuestos corrientes | 199                          | 182                     |
| Anticipos entregados a proveedores de pescado, netos de provisión | Separado en cuentas por cobrar a largo plazo              | Incluido en otras cuentas por cobrar no corrientes     | 316                          | 335                     |

| <u>Cuenta</u>                                                                    | <u>Presentación bajo<br/>PCGA anteriores</u>                     | <u>Presentación<br/>bajo NIIF</u>                                 | Saldos a                      |             |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|
|                                                                                  |                                                                  |                                                                   | Diciembre                     | Enero 1,    |
|                                                                                  |                                                                  |                                                                   | 31,<br><u>2010</u>            | <u>2010</u> |
|                                                                                  |                                                                  |                                                                   | (en miles de<br>U.S. dólares) |             |
| Certificados<br>CORPEI                                                           | Otros activos                                                    | Otros activos<br>financieros<br>no corrientes                     | 123                           | 108         |
| Anticipos<br>entregados a<br>proveedores de<br>software                          | Otros activos                                                    | Otras cuentas<br>por cobrar                                       | 47                            | 47          |
| Retenciones de<br>impuesto al valor<br>agregado -IVA e<br>impuesto a la<br>renta | Incluido en gastos<br>acumulados y<br>otras cuentas por<br>pagar | Incluido en la .<br>cuenta pasivos<br>por impuestos<br>corrientes | 26                            | 18          |
| Cuentas por pagar<br>a compañía<br>relacionada                                   | Separado en<br>cuentas por pagar<br>a compañía<br>relacionada    | Incluido en<br>préstamos                                          |                               | 66          |
| Intereses por pagar                                                              | Incluido en<br>intereses por<br>pagar                            | Incluido en<br>préstamos                                          | 30                            | 54          |
| Participación a<br>trabajadores                                                  | Separado en<br>participación a<br>trabajadores                   | Incluido en<br>obligaciones<br>acumulados                         | 25                            | 54          |
| Reserva de<br>revaluación de<br>propiedades                                      | Presentado en<br>reserva de<br>revaluación                       | Incluido en<br>utilidades<br>retenidas                            | 72                            | 1,695       |
| Reserva de<br>capital                                                            | Presentado en<br>reserva de capital                              | Incluido en<br>utilidades<br>retenidas                            | -                             | 106         |

- c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

| <u>Cuenta</u>                   | <u>Presentación bajo<br/>PCGA anteriores</u> | <u>Presentación<br/>bajo NIIF</u>                          | (en miles U.S. dólares) |
|---------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Participación a<br>trabajadores | Después de<br>utilidad<br>operacional        | Incluido en gastos<br>administrativos y<br>costo de ventas | 25                      |

3.2.3 *Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010* - No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

#### 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

#### 5. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

|                     | ... Diciembre 31, ...<br><u>2011</u> | <u>2010</u> | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|---------------------|--------------------------------------|-------------|-------------------------|
|                     | (en miles de U.S. dólares)           |             |                         |
| Efectivo            | 17                                   | 97          | 2                       |
| Bancos locales      | 79                                   | 50          | 11                      |
| Bancos del exterior | <u>13</u>                            | <u>46</u>   | <u>354</u>              |
| Total               | <u>109</u>                           | <u>193</u>  | <u>367</u>              |

## 6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

|                                                 | ... Diciembre 31,...<br><u>2011</u> | <u>2010</u>  | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------|-------------------------|
|                                                 | (en miles de U.S. dólares)          |              |                         |
| <i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>          |                                     |              |                         |
| Clientes locales                                | 48                                  | 54           | 24                      |
| Clientes del exterior                           | 2,810                               | 1,733        | 1,550                   |
| Compañías relacionadas:                         |                                     |              |                         |
| Procesadora Nacional de Alimentos C.A.          | 56                                  | 87           |                         |
| Provisión para cuentas dudosas comerciales      | <u>(134)</u>                        | <u>(121)</u> | <u>(99)</u>             |
| Subtotal                                        | 2,780                               | 1,753        | 1,475                   |
| <i>Otras cuentas por cobrar:</i>                |                                     |              |                         |
| Anticipos entregados a proveedores (1)          | 578                                 | 595          | 523                     |
| Ejecutivos y empleados                          | 58                                  | 46           | 67                      |
| Otros                                           | 194                                 | 198          | 124                     |
| Provisión para otras cuentas por cobrar dudosas | <u>(246)</u>                        | <u>(197)</u> | <u>(145)</u>            |
| Total                                           | <u>3,364</u>                        | <u>2,395</u> | <u>2,044</u>            |
| <i>Clasificación:</i>                           |                                     |              |                         |
| Corriente                                       | 3,051                               | 1,997        | 1,604                   |
| No corriente                                    | <u>313</u>                          | <u>398</u>   | <u>440</u>              |
| Total                                           | <u>3,364</u>                        | <u>2,395</u> | <u>2,044</u>            |

- (1) Constituyen anticipos a proveedores de pescado y camarón entregados en efectivo para ser descontados en futuras compras de estos productos. Por dichos anticipos la Compañía mantiene como garantías al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la prenda sobre barcos avaluados en US\$244 mil y US\$232 mil, respectivamente y garantías personales adicionales.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 120 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 120 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 120 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

|             | ... Diciembre 31,...       |              | Enero 1,     |
|-------------|----------------------------|--------------|--------------|
|             | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  | <u>2010</u>  |
|             | (en miles de U.S. dólares) |              |              |
| 1-60 días   | 68                         | 1,053        | 1,634        |
| 60-120 días | <u>85</u>                  | <u>65</u>    | <u>12</u>    |
| Total       | <u>153</u>                 | <u>1,118</u> | <u>1,646</u> |

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

|                            | Cuentas por<br>cobrar comerciales |             | Otras cuentas<br>por cobrar |             |
|----------------------------|-----------------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|
|                            | <u>2011</u>                       | <u>2010</u> | <u>2011</u>                 | <u>2010</u> |
|                            | (en miles de U.S. dólares)        |             |                             |             |
| Saldos al comienzo del año | 121                               | 99          | 197                         | 145         |
| Provisión del año          | <u>13</u>                         | <u>22</u>   | <u>49</u>                   | <u>52</u>   |
| Saldos al fin del año      | <u>134</u>                        | <u>121</u>  | <u>246</u>                  | <u>197</u>  |

La concentración del riesgo de crédito de clientes del exterior varía de un año a otro. Al 31 de diciembre del 2011, la cartera de clientes del exterior se concentra en los siguientes clientes: Slade Gorton & Co., Inc. (49%), Poston Comercial Inc. (7%) y Heron Point Sea Food Inc. (18%).

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                         | ... Diciembre 31,...       |              | Enero 1,     |
|-------------------------|----------------------------|--------------|--------------|
|                         | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  | <u>2010</u>  |
|                         | (en miles de U.S. dólares) |              |              |
| Productos terminados    | 494                        | 635          | 924          |
| Materias primas         | 423                        | 192          | 225          |
| Producto en proceso     | 625                        | 678          | 1,976        |
| Materiales de empaque   | 395                        | 303          | 276          |
| Suministros y repuestos | 63                         | 71           | 79           |
| Inventario en tránsito  | <u>85</u>                  | <u>16</u>    | <u>-</u>     |
| Total                   | <u>2,085</u>               | <u>1,895</u> | <u>3,480</u> |

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

|                                           | ... Diciembre 31, ...<br><u>2011</u> | <u>2010</u>  | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|-------------------------------------------|--------------------------------------|--------------|-------------------------|
|                                           | (en miles de U.S. dólares)           |              |                         |
| Costo o valuación                         | 4,306                                | 3,557        | 3,417                   |
| Depreciación acumulada                    | <u>(1,073)</u>                       | <u>(709)</u> | <u>(510)</u>            |
| Total                                     | <u>3,233</u>                         | <u>2,848</u> | <u>2,907</u>            |
| <i>Clasificación:</i>                     |                                      |              |                         |
| Terrenos                                  | 558                                  | 418          | 373                     |
| Construcciones en curso                   | 217                                  | 27           | 3                       |
| Edificios e instalaciones                 | 797                                  | 775          | 716                     |
| Maquinaria y equipos                      | 1,319                                | 1,260        | 1,447                   |
| Muebles y enseres y equipo de computación | 117                                  | 136          | 89                      |
| Vehículos                                 | <u>225</u>                           | <u>232</u>   | <u>279</u>              |
| Total                                     | <u>3,233</u>                         | <u>2,848</u> | <u>2,907</u>            |

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

|                                    | Terrenos en<br><u>propiedad</u> | Construcciones<br><u>en curso</u> | Edificios e<br><u>instalaciones</u> | Maquinaria y<br><u>equipos</u> | Muebles y<br>enseres y<br>equipos de<br><u>computación</u> | Vehículos    | Total          |
|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| ... (en miles de U.S. dólares) ... |                                 |                                   |                                     |                                |                                                            |              |                |
| <u>Costo o valuación:</u>          |                                 |                                   |                                     |                                |                                                            |              |                |
| Saldos al 1 de enero de 2010       | 373                             | 3                                 | 1,071                               | 1,461                          | 230                                                        | 279          | 3,417          |
| Adquisiciones                      | 45                              | 24                                | 116                                 | 77                             | 82                                                         | 4            | 348            |
| Bajas                              | —                               | —                                 | —                                   | (50)                           | (158)                                                      | —            | (208)          |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010  | 418                             | 27                                | 1,187                               | 1,488                          | 154                                                        | 283          | 3,557          |
| Adquisiciones                      | 140                             | 272                               | 2                                   | 266                            | 24                                                         | 45           | 693            |
| Transferencia                      | —                               | (82)                              | 78                                  | 6                              | (2)                                                        | —            | —              |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011  | <u>558</u>                      | <u>217</u>                        | <u>1,267</u>                        | <u>1,760</u>                   | <u>176</u>                                                 | <u>328</u>   | <u>4,306</u>   |
| <u>Depreciación acumulada:</u>     |                                 |                                   |                                     |                                |                                                            |              |                |
| Saldos al 1 de enero de 2010       |                                 |                                   | (355)                               | (14)                           | (141)                                                      |              | (510)          |
| Gasto por depreciación             |                                 |                                   | (57)                                | (228)                          | (18)                                                       | (51)         | (354)          |
| Bajas                              |                                 |                                   | —                                   | 14                             | 141                                                        | —            | 155            |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 |                                 |                                   | (412)                               | (228)                          | (18)                                                       | (51)         | (709)          |
| Gasto por depreciación             |                                 |                                   | (58)                                | (213)                          | (41)                                                       | (52)         | (348)          |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011  |                                 |                                   | <u>(470)</u>                        | <u>(441)</u>                   | <u>(59)</u>                                                | <u>(103)</u> | <u>(1,073)</u> |

- 8.1 **Aplicación del costo atribuido** - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

|                                               | ...Enero 1, 2010...                         |                                        |                           |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------|
|                                               | Saldo<br>según<br>PCGA<br><u>anteriores</u> | Ajuste<br>al valor<br><u>razonable</u> | Costo<br><u>atribuido</u> |
|                                               | (en miles de U.S. dólares)                  |                                        |                           |
| Maquinarias y equipos                         | 699                                         | 671                                    | 1,370                     |
| Muebles y enseres y equipos de<br>computación | 416                                         | (327)                                  | 89                        |
| Vehículos                                     | <u>99</u>                                   | <u>180</u>                             | <u>279</u>                |
| Total                                         | <u>1,214</u>                                | <u>524</u>                             | <u>1,738</u>              |

- 8.2 **Maquinarias y equipos, muebles y enseres, equipos de computación y vehículos al valor razonable** - Un perito independiente realizó el avalúo sobre las maquinarias y equipos, muebles y enseres, equipos de computación y vehículos de la Compañía para determinar su valor razonable.

## 9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden a certificados emitidos por la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones - CORPEI, los cuales representan activos financieros medidos al costo amortizado y que serán liquidados a su vencimiento.

## 10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

|                                                                            | ... Diciembre 31, ...<br><u>2011</u> | <u>2010</u>  | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------|-------------------------|
|                                                                            | (en miles de U.S. dólares)           |              |                         |
| <i>Garantizados - al costo amortizado</i>                                  |                                      |              |                         |
| Préstamos con instituciones financieras locales                            | <u>2,811</u>                         | <u>2,030</u> | <u>2,754</u>            |
| <i>No garantizados - al costo amortizado</i>                               |                                      |              |                         |
| Compañías relacionadas - Procesadora Nacional de<br>Alimentos C.A. PRONACA | <u>—</u>                             | <u>—</u>     | <u>66</u>               |
| Total                                                                      | <u>2,811</u>                         | <u>2,030</u> | <u>2,820</u>            |

**Préstamos con Instituciones Financieras Locales** - Incluye:

- Préstamos contratados con bancos locales con vencimientos hasta junio del 2012 (junio del 2011 para el año 2010) y tasas de interés nominales anuales del 7.95% y 8.16% (8.75% para el año 2010)
- Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, constituyeron préstamos contratados con la Corporación Financiera Nacional con vencimientos en enero del 2011 y enero del 2010, respectivamente y una tasa de interés nominal anual del 8.33%.

## **11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

|                          | ... Diciembre 31,...<br><u>2011</u> | 2010<br><u>2010</u> | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|--------------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------------|
|                          | (en miles de U.S. dólares)          |                     |                         |
| Proveedores locales      | 360                                 | 209                 | 380                     |
| Proveedores del exterior | 448                                 | 127                 | 231                     |
| Otras                    | <u>2</u>                            | <u>9</u>            | <u>4</u>                |
| Total                    | <u>810</u>                          | <u>345</u>          | <u>615</u>              |

## **12. IMPUESTOS**

**12.1 Activos y pasivos del año corriente** - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

|                                                  | ... Diciembre 31,...<br><u>2011</u> | <u>2010</u> | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|-------------------------|
|                                                  | (en miles de U.S. dólares)          |             |                         |
| <i>Activos por impuestos corrientes:</i>         |                                     |             |                         |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA                 | 83                                  | 199         | 182                     |
| Anticipo del impuesto a la renta                 | <u>86</u>                           | <u>109</u>  | <u>7</u>                |
| Total                                            | <u>169</u>                          | <u>308</u>  | <u>189</u>              |
| <i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>         |                                     |             |                         |
| Impuesto a la renta por pagar (1)                | 30                                  |             | 34                      |
| Retenciones del impuesto al valor agregado - IVA | 5                                   | 8           | 9                       |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta  | <u>28</u>                           | <u>18</u>   | <u>9</u>                |
| Total                                            | <u>63</u>                           | <u>26</u>   | <u>52</u>               |

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

**12.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

|                                                                           | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                                                           | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta | 75                         | (260)       |
| Amortización de pérdidas tributarias                                      |                            | (52)        |
| Gastos no deducibles                                                      | 414                        | 476         |
| Otros ajustes                                                             | <u>(24)</u>                | <u>(22)</u> |
| Utilidad gravable                                                         | <u>465</u>                 | <u>142</u>  |
| Impuesto a la renta causado                                               | <u>111</u>                 | <u>36</u>   |
| Anticipo calculado (1)                                                    | <u>123</u>                 | <u>-</u>    |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                                  | 123                        | 36          |
| Ingreso por impuesto a la renta diferido                                  | <u>(31)</u>                | <u>(38)</u> |
| Total                                                                     | <u>92</u>                  | <u>(2)</u>  |

(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. Durante el año 2011, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$123 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$97 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$123 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

**12.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

|                                                | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Saldos al comienzo del año                     | (109)                      | 9            |
| Reclasificado a activos por impuesto corriente | 86                         |              |
| Provisión del año                              | 123                        | 36           |
| Pagos efectuados                               | <u>(70)</u>                | <u>(154)</u> |
| Saldos al fin del año                          | <u>30</u>                  | <u>(109)</u> |

**Pagos Efectuados** - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

**12.4 Saldos de impuestos diferidos** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

|                                                                     | Saldos al<br>comienzo<br>del año<br>... (en miles de U.S. dólares) ... | Reconocido<br>en los<br>resultados | Saldos al fin<br>del año |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|
| <b><u>Año 2011</u></b>                                              |                                                                        |                                    |                          |
| <i>Activos (pasivos) por impuestos<br/>diferidos en relación a:</i> |                                                                        |                                    |                          |
| Propiedades, planta y equipo                                        | (93)                                                                   | 32                                 | (61)                     |
| Pérdidas tributarias                                                | <u>14</u>                                                              | <u>(1)</u>                         | <u>13</u>                |
| Total                                                               | <u>(79)</u>                                                            | <u>31</u>                          | <u>(48)</u>              |

|                                                                     |              |           |             |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|-------------|
| <b><u>Año 2010</u></b>                                              |              |           |             |
| <i>Activos (pasivos) por impuestos<br/>diferidos en relación a:</i> |              |           |             |
| Propiedades, planta y equipo                                        | (130)        | 37        | (93)        |
| Pérdidas tributarias                                                | <u>13</u>    | <u>1</u>  | <u>14</u>   |
| Total                                                               | <u>(117)</u> | <u>38</u> | <u>(79)</u> |

**12.5 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 los siguientes:

- 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- 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.
- Exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva para las nuevas sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

**12.6 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

### 13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

|                               | ... Diciembre 31,...       | Enero 1,    |
|-------------------------------|----------------------------|-------------|
|                               | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|                               | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Participación a trabajadores  | 13                         | 54          |
| Beneficios sociales por pagar | 171                        | 157         |
| Sueldos por pagar             | <u>8</u>                   | <u>12</u>   |
| Total                         | <u>192</u>                 | <u>223</u>  |

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

|                            | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 25                         | 54          |
| Provisión del año          | 13                         | 25          |
| Pagos efectuados           | <u>(25)</u>                | <u>(54)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>13</u>                  | <u>25</u>   |

#### 14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

|                             | ... Diciembre 31,...       | Enero 1,    |
|-----------------------------|----------------------------|-------------|
|                             | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|                             | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Jubilación patronal y total | <u>712</u>                 | <u>633</u>  |

***Jubilación Patronal*** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

|                                              | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|----------------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                              | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año                   | 633                        | 560         |
| Costo de los servicios del período corriente | 62                         | 59          |
| Costo por intereses                          | 21                         | 36          |
| Ganancias actuariales                        | (4)                        | (14)        |
| Ganancias sobre reducciones                  | —                          | (8)         |
| Saldos al fin del año                        | <u>712</u>                 | <u>633</u>  |

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

|                                          | ... Diciembre 31,... |             |
|------------------------------------------|----------------------|-------------|
|                                          | <u>2011</u>          | <u>2010</u> |
|                                          | %                    | %           |
| Tasa(s) de descuento                     | 7.00                 | 6.50        |
| Tasa(s) esperada del incremento salarial | 3.00                 | 2.40        |

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

|                                                       | ... Diciembre 31,...       |             |
|-------------------------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                                       | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|                                                       | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Costo actual del servicio                             | 62                         | 59          |
| Costos por intereses                                  | 21                         | 36          |
| Ganancias actuariales reconocidas en el año           | (4)                        | (14)        |
| Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones | —                          | (8)         |
| Total                                                 | <u>79</u>                  | <u>73</u>   |

## 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**15.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

**15.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos con tasas de interés reajustables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo un apalancamiento financiero equilibrado respecto de su patrimonio.

**15.1.2 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversos nichos de mercado a nivel internacional. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

**15.1.3 Riesgo de liquidez** - La Gerencia es quien tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Gerencia ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**15.1.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

**15.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

|                                                                    | ... Diciembre 31,...       | Enero 1,     |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                                    | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|                                                                    | (en miles de U.S. dólares) |              |
| <u>Activos financieros:</u>                                        |                            |              |
| Costo amortizado:                                                  |                            |              |
| Efectivo y bancos (Nota 5)                                         | 109                        | 193          |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6) | 3,364                      | 2,395        |
| Otros activos financieros (Nota 9)                                 | <u>100</u>                 | <u>123</u>   |
| Total                                                              | <u>3,573</u>               | <u>2,711</u> |
| <u>Pasivos financieros:</u>                                        |                            |              |
| Costo amortizado:                                                  |                            |              |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)  | 810                        | 345          |
| Préstamos (Nota 10)                                                | <u>2,811</u>               | <u>2,030</u> |
| Total                                                              | <u>3,621</u>               | <u>2,375</u> |

**15.3 Valor razonable de los instrumentos financieros** - La administración considera que los importe en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

## 16. PATRIMONIO

**16.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 4,200,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (3,200,000 al 1 de enero de 2010), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

### 16.2 Reservas

**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.

**16.3 Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

|                                                                                                  | Diciembre 31,<br><u>2011</u>       | Saldos a<br>Diciembre 31,<br><u>2010</u> | Enero 1,<br><u>2010</u> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------|
|                                                                                                  | ... (en miles de U.S. dólares) ... |                                          |                         |
| Déficit acumulado                                                                                | (104)                              | (87)                                     | (705)                   |
| Resultados acumulados provenientes de la<br>adopción por primera vez de las NIIF<br>(Nota 3.3.1) | 216                                | 216                                      | 386                     |
| Reservas según PCGA anteriores:                                                                  |                                    |                                          |                         |
| Reserva de capital                                                                               |                                    |                                          | 106                     |
| Reserva por valuación                                                                            | <u>72</u>                          | <u>72</u>                                | <u>1,695</u>            |
| Total                                                                                            | <u>184</u>                         | <u>201</u>                               | <u>1,482</u>            |

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución No. SC.ICL.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o podrá ser devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

**Reservas según PCGA anteriores** - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

## 17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de costos y gastos por su naturaleza reportados en los estados financieros es como sigue:

|                          | <u>2011</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2010</u>   |
|--------------------------|-------------------------------------------|---------------|
| Costo de ventas          | 12,698                                    | 12,873        |
| Gastos de ventas         | 1,984                                     | 2,233         |
| Gastos de administración | 623                                       | 718           |
| Otros gastos             | <u>69</u>                                 | <u>38</u>     |
| Total                    | <u>15,374</u>                             | <u>15,862</u> |

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

|                                           | <u>2011</u>                | <u>2010</u>   |
|-------------------------------------------|----------------------------|---------------|
|                                           | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Consumos de materias primas y consumibles | 10,707                     | 10,695        |
| Gastos por beneficios a los empleados     | 1,671                      | 1,652         |
| Costos de distribución                    | 1,292                      | 1,498         |
| Gastos por depreciación y amortización    | 349                        | 353           |
| Seguros                                   | 102                        | 86            |
| Gastos de mantenimiento                   | 98                         | 105           |
| Honorarios y servicios                    | 96                         | 90            |
| Impuestos                                 | 44                         | 27            |
| Otros gastos                              | <u>1,015</u>               | <u>1,356</u>  |
| Total                                     | <u>15,374</u>              | <u>15,862</u> |

**Gastos por Beneficios a los Empleados** - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

|                              | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|------------------------------|----------------------------|--------------|
|                              | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Sueldos y salarios           | 1,178                      | 1,144        |
| Participación a trabajadores | 13                         | 25           |
| Beneficios sociales          | 235                        | 260          |
| Aportes al IESS              | 144                        | 141          |
| Beneficios definidos         | <u>101</u>                 | <u>82</u>    |
| Total                        | <u>1,671</u>               | <u>1,652</u> |

**Gasto Depreciación y Amortización** - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

|                                              | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|----------------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                              | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 348                        | 353         |
| Amortización de activos intangibles          | <u>1</u>                   | <u>—</u>    |
| Total                                        | <u>349</u>                 | <u>353</u>  |

## 18. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

|                                                                                    | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                                                                    | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Préstamos instituciones financieras locales                                        | 18                         | 79          |
| Préstamos instituciones financieras públicas                                       | <u>139</u>                 | <u>72</u>   |
| Total de gastos por intereses para pasivos financieros al costo amortizado y total | <u>157</u>                 | <u>151</u>  |

Para los años 2011 y 2010, la tasa de capitalización promedio ponderada anual sobre préstamos es de 8% y 7.8% respectivamente.

## 19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

**19.1 Transacciones Comerciales** - Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

|                                                  | Venta de bienes                    |              | Compra de bienes |             |
|--------------------------------------------------|------------------------------------|--------------|------------------|-------------|
|                                                  | <u>2011</u>                        | <u>2010</u>  | <u>2011</u>      | <u>2010</u> |
|                                                  | ... (en miles de U.S. dólares) ... |              |                  |             |
| Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA | <u>1,518</u>                       | <u>1,764</u> | <u>26</u>        | <u>5</u>    |

No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

**19.2 Beneficios a corto plazo** - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

|                                  | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|----------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                  | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Beneficios a corto plazo y total | 90                         | 90          |
| Beneficios post-empleo           | <u>11</u>                  | <u>13</u>   |
| Total                            | <u>101</u>                 | <u>103</u>  |

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

## **20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 19 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 19 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificación.

---