

**INPROSA, Industrial
Procesadora Santay S. A.**

*Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2011 e
Informe de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
INPROSA, Industrial Procesadora Santay S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de INPROSA, Industrial Procesadora Santay S. A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

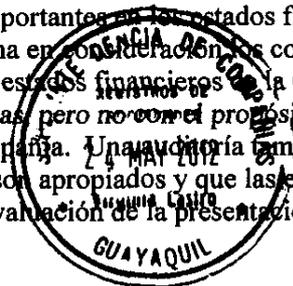
Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables hechas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de INPROSA, Industrial Procesadora Santay S. A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Abril 30, 2012
SC-RNAE 019


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



INPROSA, INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>(U.S. Dólares)</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de efectivo	3	160,307	168,189
Cuentas por cobrar	4,14	962,486	638,706
Inventarios	5	<u>545,552</u>	<u>419,410</u>
Total activos corrientes		<u>1,668,345</u>	<u>1,226,305</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>19,565</u>	<u> </u>
PROPIEDADES:	6		
Terrenos y edificios		533,870	502,293
Maquinarias y equipos		1,638,166	1,437,685
Vehículos		161,286	190,396
Instalaciones		98,355	98,355
Equipos de computación		72,477	59,949
Muebles y enseres		36,066	28,433
Construcciones en proceso		<u>159,698</u>	<u>61,597</u>
Total		2,699,918	2,378,708
Menos depreciación acumulada		<u>(1,317,543)</u>	<u>(1,236,354)</u>
Propiedades, neto		<u>1,382,375</u>	<u>1,142,354</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>131,380</u>	<u>131,380</u>
TOTAL		<u>3,201,665</u>	<u>2,500,039</u>

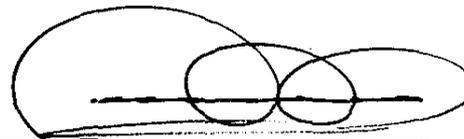
Ver notas a los estados financieros



Ing. Mauricio de Wind C.
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (U.S. Dólares)	<u>2010</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones a corto plazo		59,654	
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11,14	231,391	251,308
Cuentas por pagar	8,14	450,670	334,791
Gastos acumulados por pagar	9	<u>166,414</u>	<u>99,936</u>
Total pasivos corrientes		<u>908,129</u>	<u>686,035</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Jubilación Patronal	10	217,894	139,430
Obligaciones a largo plazo	11,14	<u>185,714</u>	<u>283,526</u>
Total pasivos no corrientes		<u>403,608</u>	<u>422,956</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	340,000	270,238
Reserva legal		32,192	17,000
Reserva por valuación		99,260	99,260
Reserva de capital		732,627	732,627
Utilidades retenidas		<u>685,849</u>	<u>271,923</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,889,928</u>	<u>1,391,048</u>
TOTAL		<u>3,201,665</u>	<u>2,500,039</u>



Ing. César López
Contador General



INPROSA, INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

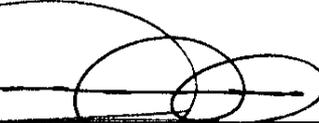
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> <u>(U.S. Dólares)</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	14	11,072,148	7,687,406
COSTO DE VENTAS		<u>(9,351,401)</u>	<u>(6,484,064)</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,720,747</u>	<u>1,203,342</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Administración		696,037	550,763
Ventas		<u>246,599</u>	<u>197,341</u>
Total		<u>942,636</u>	<u>748,104</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>778,111</u>	<u>455,238</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses, neto		(57,326)	(64,902)
Ganancia en venta de activo fijo	5	9,424	4,463
Otros, neto		<u>80,096</u>	<u>41,742</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>32,194</u>	<u>(18,697)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		810,305	436,541
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	9	(121,546)	(65,481)
IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>(146,255)</u>	<u>(99,137)</u>
UTILIDAD NETA		<u>542,504</u>	<u>271,923</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Mauricio de Wind C
Gerente General


INGENIERÍA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE
SOCIEDADES
24 MAY 2012
Vergara Latorre
GUAYAQUIL


Ing. César López
Contador General

INPROSA, INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

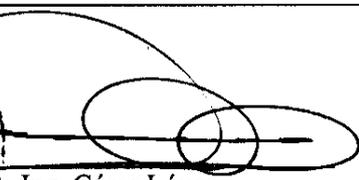
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por valuación</u> (U.S. Dólares)	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2010	170,238	8,784	810,708	732,627	(580,250)	1,142,107
Utilidad neta					271,923	271,923
Capitalización	100,000				(100,000)	
Compensación			(711,448)		711,448	
Apropiación		8,216			(8,216)	
Dividendos pagados					(22,982)	(22,982)
Diciembre 31, 2010	270,238	17,000	99,260	732,627	271,923	1,391,048
Utilidad neta					542,504	542,504
Capitalización, nota 12	69,762				(69,762)	
Apropiación		15,192			(15,192)	
Otros					(386)	(386)
Dividendos pagados					(43,238)	(43,238)
Diciembre 31, 2011	<u>340,000</u>	<u>32,192</u>	<u>99,260</u>	<u>732,627</u>	<u>685,849</u>	<u>1,889,928</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Mauricio de Wind C.
Gerente General




Ing. César López
Contador General

INPROSA INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. Dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	10,787,589	7,607,822
Pagado a proveedores, empleados y otros	(10,159,054)	(7,157,512)
Intereses pagados, neto	(57,326)	(64,902)
Participación a trabajadores	(65,481)	(34,623)
Impuesto a la renta	(126,314)	(61,895)
Otros, neto	<u>80,097</u>	<u>93,554</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>459,511</u>	<u>382,444</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(402,989)	(247,117)
Venta de propiedades	56,474	12,068
Otros activos	<u> </u>	<u>(13,640)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(346,515)</u>	<u>(248,689)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a corto plazo	59,654	(10,000)
Nuevas obligaciones a largo plazo		361,463
Pago de obligaciones a largo plazo	(117,729)	(334,491)
Pago de dividendos	(43,238)	(22,982)
Cuentas por cobrar a largo plazo	<u>(19,565)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(120,878)</u>	<u>(6,010)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
(Disminución) neto incremento durante el año	(7,882)	127,745
Comienzo del año	<u>168,189</u>	<u>40,444</u>
FIN DEL AÑO	<u>160,307</u>	<u>168,189</u>

(Continúa...)

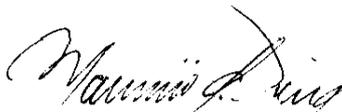


INPROSA, INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. Dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>542,504</u>	<u>271,923</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	115,918	105,461
Provisión para cuentas dudosas	18,000	16,000
Provisión para jubilación patronal	78,464	65,430
Utilidad en venta de propiedades	(9,424)	
Castigo de retenciones en la fuente		51,812
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(341,780)	(54,050)
Inventarios	(126,142)	(189,147)
Cuentas por pagar	115,493	73,440
Gastos acumulados por pagar	<u>66,478</u>	<u>41,575</u>
Total ajustes	<u>(82,993)</u>	<u>110,521</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>459,511</u>	<u>382,444</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Mauricio de Wind C.
Gerente General


Virgilio Castro
GUAYAQUIL


Ing. César López
Contador General

INPROSA, INDUSTRIAL PROCESADORA SANTAY S. A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1977 y su actividad principal es la producción y comercialización de alimentos balanceados para aves y camarones.

En septiembre 29 del 2010, la Compañía cambió su denominación social de Industrial Procesadora Santay S. A. a INPROSA, Industrial Procesadora Santay S. A. mediante escritura pública inscrita en el registrador de la propiedad de Guayaquil y Durán en enero 3 y 25 del 2011, respectivamente.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Efectivo - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Propiedades - Están registradas al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias son cargados directamente a los resultados del año.

Provisión para Cuentas Dudosas - La Compañía en base a una evaluación individual establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar comerciales y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

Otros Activos - Representa principalmente el valor razonable de bienes inmuebles no utilizados y recibidos en dación en pago, en base a avalúo realizado por un perito independiente en junio del 2008.

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

Provisión para Jubilación Patronal - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma INPROSA, Industrial Procesadora Santay S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes locales	106,685	63,214
Inversiones temporales	53,122	104,475
Caja chica	<u>500</u>	<u>500</u>
Total	<u>160,307</u>	<u>168,189</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Clientes	881,672	618,911
Anticipos a proveedores	89,202	64,250
Compañías relacionadas, nota 14	41,558	21,850
Empleados	38,718	6,449
Provisión para cuentas dudosas	<u>(88,664)</u>	<u>(72,754)</u>
Total	<u>962,486</u>	<u>638,706</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

Clientes - Representan créditos en ventas de alimentos balanceados con vencimientos promedio entre 30 y 60 días, los cuales no generan intereses.

Anticipos a proveedores - Incluyen principalmente valores entregados a Asociación Ecuatoriana de Fabricantes de Alimentos Balanceados para Animales (Afaba), para futuras compras de materia prima.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2011 es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Corriente	760,024	455,126
Vencido:		
1 a 30 días	88,315	134,922
Más de 30 días	<u>33,333</u>	<u>28,863</u>
Total	<u>881,672</u>	<u>618,911</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	72,754	57,865
Provisión del año	18,000	16,000
Castigos	<u>(2,090)</u>	<u>(1,111)</u>
Saldos al fin del año	<u>88,664</u>	<u>72,754</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Materias primas	270,947	251,755
Productos terminados	197,221	144,590
Suministros y materiales	<u>77,384</u>	<u>23,065</u>
Total	<u>545,552</u>	<u>419,410</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

Materias primas - Incluye principalmente 97,378 kilos de polvillo; 70,772 kilos de maíz; 39,829 kilos de pasta de soya; y 14,581 kilos de harina de pescado (104,119 kilos de maíz; 52,008 kilos de polvillo 66.572 kilos de pasta de soya y 21,850 kilos de harina de pescado en el año 2010), utilizados para la producción de alimento balanceado de aves, camarón y cerdos.

Productos terminados - Incluye principalmente 144,658 kilos de Broiler y 91,170 kilos de Inmupro por US\$86,806 y US\$66,685; respectivamente (89,320 kilos de Inmupro y 94,440 kilos de Broiler por US\$72,600 y US\$44,600; respectivamente, en el año 2010).

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	1,142,354	983,666
Adquisiciones	402,989	247,117
Transferencia de otros activos, nota 7		29,100
Ventas y bajas	(47,050)	(12,068)
Depreciación	<u>(115,918)</u>	<u>(105,461)</u>
Saldo al final del año	<u>1,382,375</u>	<u>1,142,354</u>

Al 31 de diciembre del 2011, adquisiciones incluye principalmente construcciones de silos para almacenamiento de materia prima, sistema de caldero, alimentadora peletizadora, instalaciones eléctricas en molinos, bomba dosificadora y vehículos para uso de la compañía por US\$383,072.

Al 31 de diciembre del 2011, ventas y bajas incluye transferencias de dominio de 5 vehículos de diferentes marcas del año 2008, a empleados de la compañía.

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2011, representa bienes recibidos en dación en pago el cual incluye el valor razonable de 4 terrenos entregados por personas naturales por US\$95,500 en el año 2003 y un terreno entregado por una compañía por US\$32,500 como abonos a deudas pendiente de cobro.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Proveedores de materia prima	286,550	231,607
Impuesto a la renta	60,567	40,626
Proveedores de suministros y servicios	63,118	45,842
Retenciones en la fuente	28,777	16,716
Compañía relacionada, nota 14	<u>11,658</u>	_____
Total	<u>450,670</u>	<u>334,791</u>

Al 31 de diciembre del 2011, proveedores de materia prima representan facturas comerciales por pagar a proveedores locales con vencimiento promedio de 30 días, los cuales no devengan intereses.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Participación a trabajadores	121,546	65,481
Beneficios sociales	44,483	32,758
Otros	<u>385</u>	<u>1,697</u>
Total	<u>166,414</u>	<u>99,936</u>

10. JUBILACION 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. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por este concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a) Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 2 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían 20 años o más de trabajo;
- b) Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 16 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	139,430
Provisión del año	<u>78,464</u>
Total	<u>217,894</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Préstamos de accionistas, interés del 8% anual, renovable cada 365 días, nota 14	133,578	162,350
Préstamos de Produbanco a 4 años plazo hasta el año 2014, con vencimientos mensuales e interés del 9.76% anual.	<u>283,527</u>	<u>372,484</u>
Subtotal	417,105	534,834
Menos: vencimientos corrientes	<u>(231,391)</u>	<u>(251,308)</u>
Total	<u>185,714</u>	<u>283,526</u>

Al 31 de diciembre del 2011, las obligaciones a largo plazo están garantizadas mediante hipoteca abierta de terreno ubicado en la lotización Fincas Agrícola Vacacionales del cantón Durán, registrados como propiedades de la Compañía, nota 6.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2011, el capital social consiste en 8,500,000 acciones (6,755,950 acciones en el año 2010) con un valor nominal de US\$0,04 cada una.

Mediante acta de junta general de accionistas celebrada en octubre 31 del 2011 se decidió aumentar el capital social de la Compañía en US\$69,762, capitalizando utilidades del año 2010. El referido aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No.SC-IJ-DJC-G-11-0007391 emitida en noviembre 9 del 2011, e inscrito en el Registro Mercantil en diciembre 28 del 2011.

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital social. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva por valuación - Representa el efecto de los ajustes de la valuación a valores de mercado de terrenos y edificios de propiedad de la Compañía. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizado para compensar pérdidas.

Reserva de capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	688,759	371,060
Gastos no deducibles	93,290	89,807
Ingresos exentos	(1,475)	(854)
Participación a trabajadores con discapacidad	(46,400)	(36,363)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	<u>221</u>	<u>803</u>
Utilidad gravable	734,395	424,453
Base imponible:		
Utilidad sujeta a capitalización (tasa 24%) (2010 – 25%)	434,395	354,691
Utilidad sujeta a distribución (tasa 14%) (2010 – 15%)	<u>300,000</u>	<u>69,762</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>146,255</u>	<u>99,137</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	40,626	19,789
Impuesto causado	146,255	99,137
Retenciones en la fuente	(70,774)	(45,800)
Pagos efectuados	(40,626)	(3,384)
Anticipos de impuesto a la renta	(14,914)	(12,711)
Compensación nota de crédito S.R.I	—	<u>(16,405)</u>
Saldos a pagar	<u>60,567</u>	<u>40,626</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2008 al 2011.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 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 el siguiente:

- 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.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- 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.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 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 base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere este valor.
- 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.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas durante el año 2011, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Camaronera Bravo Grande S. A.	41,558	8,117
Pesquera e Industrial Bravito S. A.		13,727
Otros		<u>6</u>
Total	<u>41.558</u>	<u>21.850</u>

	... Diciembre 31 ... <u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
<i>Cuentas por Pagar:</i>		
Pesquera e Industrial Bravito S. A.	<u>11,658</u>	_____
<i>Obligaciones a Largo Plazo:</i>		
Préstamos de accionista	<u>133,578</u>	<u>162,350</u>

Al 31 de diciembre del 2011, préstamos de accionista devengan interés anual del 8% y son renovables cada 365 días.

	... Diciembre 31 ... <u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
<i>Ingresos:</i>		
Pesquera e Industrial Bravito S. A.	1,074,838	956,855
Camaronera Bravo Grande S. A.	327,562	230,936

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.