

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de EXPORTADORA MAREST C. A.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de EXPORTADORA MAREST C. A., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (continuación)

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EXPORTADORA MAREST C. A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Abril 30 de 2012



Carlos Vásquez R.
Registro No. 0.33592

Vásquez & Asociados S.A. VASQUEZASOC
Vásquez & Asociados S.A. VASQUEZASOC
SC RNAE - 545

EXPORTADORA MAREST C. A.

BALANCES GENERALES

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de E. U. A.)

ACTIVOS	Notas	2011	2010
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 5.881	\$ 45.155
Cuentas por Cobrar - neto	3	\$ 177.733	\$ 181.952
Inventarios	4	\$ 650.031	\$ 498.222
Total de activo corriente		\$ 833.645	\$ 725.329
 Propiedades, maquinarias y equipos - neto	 5	 \$ 1.926.426	 \$ 1.682.395
 Total de activos		 \$ 2.760.071	 \$ 2.407.724
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS			
Cuentas por pagar	6	\$ 1.064.021	\$ 579.9 4
Porción corriente Obligación a Largo Plazo	7	\$ 283.833	\$ 327.036
Gastos acumulados		\$ 125.976	\$ 67.122
Total de pasivo corriente		\$ 1.473.830	\$ 974.122
 Cuentas por pagar a Largo Plazo		 \$ 207.634	 \$ 326.188
Obligación a Largo Plazo	7	\$ 366.667	\$ 460.764
Total de pasivos		\$ 2.048.131	\$ 1.761.074
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	8	\$ 180.180	\$ 180.180
Reservas		\$ 20.089	\$ 20.089
Aportes para futura capitalización		\$ 321.245	\$ 321.245
Resultados acumulados		\$ 190.426	\$ 125.136
Total de patrimonio de los accionistas		\$ 711.940	\$ 646.650
 Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		 \$ 2.760.071	 \$ 2.407.724

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

EXPORTADORA MAREST C. A.
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de E. U. A.)

	NOTAS	2011	2010
INGRESOS POR VENTAS - NETO		\$ 10.056.822	\$ 6.446.039
COSTOS Y GASTOS			
Costo de venta		\$ 9.639.427	\$ 6.052.978
Gastos de administración		\$ 248.047	\$ 273.307
Gastos financieros		\$ 66.154	\$ 45.114
Total de costos y gastos		\$ 9.953.627	\$ 6.371.400
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores		\$ 103.194	\$ 74.639
Participación a trabajadores	9	\$ 15.479	\$ 11.196
Impuesto a la renta	10	\$ 22.425	\$ 18.093
Utilidad neta del ejercicio		\$ 65.290	\$ 45.350

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

EXPORTADORA MAREST C. A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de E. U. A.)

	Capital social	Reservas	Aportes para futuras capitalización	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero 2010	\$ 180.180	\$ 15.551	\$ 321.245	\$ 111.294	\$ 628.270
Para reinversión	\$ -	\$ 4.538	\$ -	\$ -	\$ 4.538
Ajuste	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (31.509)	\$ (31.509)
Utilidad neta del ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 45.350	\$ 45.350
Saldos al 31 de diciembre 2010	\$ 180.180	\$ 20.089	\$ 321.245	\$ 125.136	\$ 646.650
Utilidad neta del ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 65.290	\$ 65.290
Saldos al 31 de diciembre 2011	\$ 180.180	\$ 20.089	\$ 321.245	\$ 190.426	\$ 711.940

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

EXPORTADORA MAREST C. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de E. U. A.)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	2011	2010
Utilidad (perdida) neta del ejercicio	\$ 65.290	\$ 45.350
Depreciación	\$ 92.273	\$ 23.560
Cambios netos en activos y pasivos:		
Incremento en Cuentas por cobrar	\$ 4.219	\$ (84.913)
Incremento en Inventarios	\$ (151.809)	\$ (99.203)
Incremento en Gastos acumulados	\$ 58.855	\$ -
Incremento en Cuentas por pagar y otros	\$ 365.503	\$ 469.477
Efectivo neto provisto (utilizado en) por actividades de operación	\$ 434.331	\$ 354.272
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedades	\$ (336.305)	\$ (1.013.227)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	\$ (336.305)	\$ (1.013.227)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Incremento de obligaciones financieras	\$ (137.300)	\$ 682.687
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	\$ (137.300)	\$ 682.687
Aumento neto en el efectivo	\$ (39.274)	\$ 23.732
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	\$ 45.155	\$ 21.423
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 5.881</u>	<u>\$ 45.155</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

EXPORTADORA MAREST C. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresadas en dólares de E. U. A.)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ENTORNO ECONOMICO

EXPORTADORA MAREST C. A. fue constituida el 18 de noviembre de 1976 en Machala, República del Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 13 de diciembre de ese año. Su actividad principal es el cultivo, producción, procesamiento y exportación de camarones, larvas y adultos, y cualquier clase de especies bioacuáticas, tales como las de pesca blanca, mariscos, moluscos, como por ejemplo calamares, conchas, ostiones y también atún. Al 31 de diciembre del 2011, las exportaciones representan un 99,79% del total de sus ingresos.

Entorno económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines del 2008 y comienzos del 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la disminución de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y obtención de financiamiento externo.

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación efectuada por la Administración de la Compañía sobre la situación de la economía ecuatoriana a la fecha de cierre de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de la evaluación realizada por la Administración.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se sigue las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que información comparativa sea revelada con respecto al periodo previo para toda la información numérica en los estados financieros; así como información narrativa e información descriptiva cuando sea relevante para un entendimiento de los estados financieros del periodo actual.

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

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece una provisión para cubrir posibles pérdidas en la recuperación de su cartera en base a disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Están registrados al costo, el cual no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio.

Propiedad, maquinaria y equipos.- Las propiedades, maquinarias y equipos están registrados al costo. Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar y mantener el beneficio económico esperado de las propiedades, maquinarias y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil y establecidas en las disposiciones tributarias, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios e instalaciones	10 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinarias y equipos	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por ventas al exterior cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador.

Participación a trabajadores e Impuesto a la renta.- La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

Reserva legal.- La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de

liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o cubrir pérdidas en las operaciones.

Intereses pagados.- Son registrados en resultados bajo el método del devengado.

Uso de estimaciones.- La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.- Mediante Resoluciones N° 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 EXPORTADORA MAREST C.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2011	2010
Clientes	\$ -	\$ -
Empleados	\$ 930	\$ 400
Anticipos Proveedores	\$ 27.912	\$ 162.763
Impuestos	\$ 148.771	\$ 14.389
Otros	\$ 120	\$ 4.400
	\$ 177.733	\$ 181.952

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de los inventarios es el siguiente:

	2011	2010
Inventario de productos	\$ 38.267	\$ 95.956
Inventario productos terminados para exportar	\$ 291.313	\$ 101.257
Producción en proceso	\$ 320.451	\$ 301.009
	\$ 650.031	\$ 498.222

5. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de la propiedad, maquinaria y equipos y su depreciación es el siguiente:

	2011	2010
Terrenos	\$ 500.008	\$ 500.008
Inmuebles	\$ 30.364	\$ 30.364
Muebles y enseres	\$ 880	\$ 880
Maquinarias, equipo e instalaciones	\$ 1.579.082	\$ 723.075
Equipo de computación y software	\$ 1.926	\$ 1.926
Vehículos	\$ 91.179	\$ -
Obras en proceso	\$ -	\$ 545.395
Otros activos fijos	\$ -	\$ 65.485
	\$ 2.203.438	\$ 1.867.133
Menos- Depreciación acumulada	\$ (277.012)	\$ (184.739)
	\$ 1.926.426	\$ 1.682.395

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el movimiento de la propiedad, maquinarias y equipos y su depreciación es el siguiente:

	2011	2010
Saldos al inicio del año	\$ 1.682.395	\$ 853.907
Adiciones	\$ 336.305	\$ 1.013.227
Depreciaciones	\$ (92.273)	\$ (184.739)
Saldos netos al final del año	\$ 1.926.426	\$ 1.682.395

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

	2011	2010
Proveedores de camaronera	\$ 594.850	\$ 357.396
Impuestos	\$ 423.669	\$ 212.528
Otras	\$ 45.503	\$ 10.040
	\$ 1.064.021	\$ 579.964

7. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de las obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	2011		2010	
	Porción corriente	Porción a largo plazo	Porción corriente	Porción a largo plazo
Banco del Pichincha C.A.	\$ 189.755	\$ -	\$ 230.080	\$ -
Préstamo hipotecario.				
Monto \$250.000. Tasa nominal anual 9,74%				
Fecha de vencimiento: Noviembre-11-2011				
Banco de Machala	\$ -	\$ -	\$ 3.436	\$ -
Préstamo Operación PO-9010126 C/P.				
Monto \$ 25.000. Tasa nominal anual 11.23%				
Fecha de vencimiento: Enero-5-2011				
Banco de Guayaquil	\$ 27.431	\$ -	\$ 26.853	\$ 27.431
Préstamo Operación N° 822594.				
Monto \$ 80.000. Tasa nominal anual 11,23%				
Fecha de vencimiento: Noviembre-16-2012				
Corporación Financiera Nacional	\$ 66.647	\$ 366.667	\$ 66.667	\$ 433.333
Préstamo hipotecario.				
Monto \$500.000. Tasa nominal anual 9,31%				
Fecha de vencimiento: Enero-8-2018.				
	\$ 283.833	\$ 366.667	\$ 327.036	\$ 460.764

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011, el capital social de la Compañía está constituido por US\$180.180 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

9. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De acuerdo a disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad líquida.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el movimiento es el siguiente:

	2011	2010
Saldos al inicio del año	\$ 11.196	\$ 10.852
Provisión del año	\$ 15.479	\$ 11.196
Pagos efectuados	\$ (11.196)	\$ (10.852)
Saldo al final del año	\$ 15.479	\$ 11.196

10. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	2011	2010
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	\$ 103.194	\$ 74.639
Participación trabajadores	\$ (15.479)	\$ (11.196)
Gastos no deducibles	\$ 5.722	\$ 8.929
Utilidad gravable	\$ 93.437	\$ 72.372
Impuesto a la renta	\$ 22.425	\$ 18.093

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	\$ 18.093	\$ 16.118
Provisión del año	\$ 22.425	\$ 18.093
Pagos efectuados	\$ (18.093)	\$ (16.118)
Saldo al final del año	\$ 22.425	\$ 18.093

11. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe (Abril, 30 de 2012), de acuerdo a la Administración de la Compañía, no se han presentado situaciones que requieran revelación en los estados financieros adjuntos.