

**EXPALSA, EXPORTADORA
DE ALIMENTOS S. A.**

Estados Financieros por el
Año Terminado al 31 de Diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes.



Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A. que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF 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 basados 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 están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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

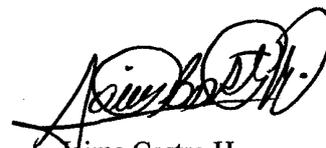
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2010 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2009 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas de acuerdo a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, los que fueron auditados por otros profesionales, quienes emitieron sus informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 31 de mayo del 2010 y 7 de mayo del 2009, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Agosto 11, 2011
SC-RNAE 019



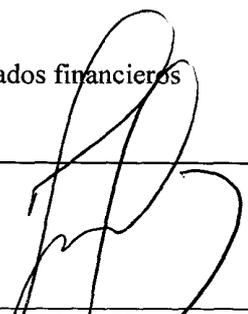
Jaime Castro H.
Socio
Registro #. 0.7503

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

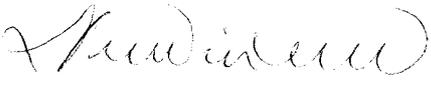
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:				
Caja y bancos	5	1,066,763	1,040,628	1,013,917
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	33,813,565	28,333,876	26,124,885
Inventarios	7	22,294,036	15,978,350	14,793,715
Activos por impuestos corrientes	13	2,207,084	1,072,528	1,378,344
Otros activos		<u>124,563</u>	<u>147,250</u>	<u>158,480</u>
Total activos corrientes		<u>59,506,011</u>	<u>46,572,632</u>	<u>43,469,341</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	8	268,158	654,066	1,149,622
Propiedades, planta y equipos, neto	9	16,964,649	15,633,849	15,844,623
Propiedades de inversión		405,166	405,166	405,166
Inversiones		36,155	131,530	285,265
Otros activos		<u>45,736</u>	<u>26,455</u>	<u>102,341</u>
Total activos no corrientes		<u>17,719,864</u>	<u>16,851,066</u>	<u>17,787,017</u>
TOTAL		<u>77,225,875</u>	<u>63,423,698</u>	<u>61,256,358</u>

Ver notas a los estados financieros

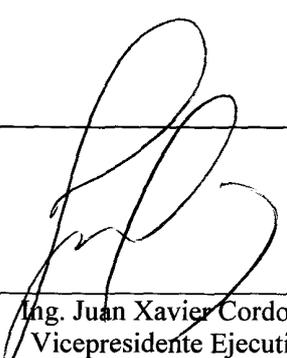


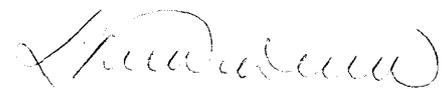
Ing. Juan Xavier Cordovez
Vicepresidente Ejecutivo



C.P.A. José Silva Amores
Contador General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>Enero 1,</u>
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	12, 21	22,803,742	16,697,389
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	10	13,061,704	8,931,150
Pasivos por impuestos corrientes	13	211,571	185,235
Provisiones	11	<u>2,717,526</u>	<u>2,947,044</u>
Total pasivos corrientes		<u>38,794,543</u>	<u>28,760,818</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	12, 21	7,734,375	6,022,500
Cuentas por pagar Accionista	19	591,557	591,557
Obligación de beneficios definidos	15	1,351,100	1,092,777
Pasivo por impuesto diferido	13	<u>1,574,317</u>	<u>1,846,045</u>
Total pasivos no corrientes		<u>11,251,349</u>	<u>9,552,879</u>
Total pasivos		<u>50,045,892</u>	<u>38,313,697</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	16	3,600,000	3,600,000
Aportes para futuras capitalizaciones		4,317,233	3,677,233
Reservas		12,118,104	8,583,286
Utilidades retenidas		<u>7,144,646</u>	<u>9,249,482</u>
Total patrimonio		<u>25,179,983</u>	<u>23,171,624</u>
TOTAL		<u>77,225,875</u>	<u>63,423,698</u>


 Ing. Juan Xavier Cordovez
 Vicepresidente Ejecutivo

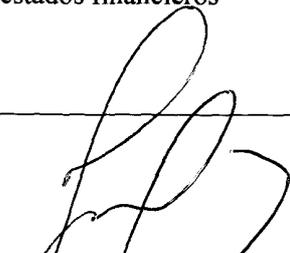

 C.P.A. José Silva Amores
 Contador General

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

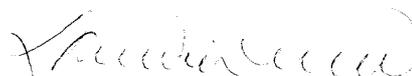
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS	17, 19	205,558,718	187,229,583
COSTO DE VENTAS	17, 19	<u>(191,544,779)</u>	<u>(172,986,672)</u>
MARGEN BRUTO	18	14,013,939	14,242,911
Gastos de administración y ventas	17, 18	(7,581,717)	(7,406,786)
Depreciaciones y amortizaciones	17, 18	(210,398)	(69,318)
Gastos financieros		(1,982,781)	(2,224,091)
Otros egresos		<u>(1,796,351)</u>	<u>(1,623,272)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,442,692	2,919,444
Menos gasto por impuesto a la renta	13	<u>(1,012,710)</u>	<u>(981,067)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL		<u>1,429,982</u>	<u>1,938,377</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN		<u>0,013</u>	<u>0,027</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Juan Xavier Cordovez
Vicepresidente Ejecutivo



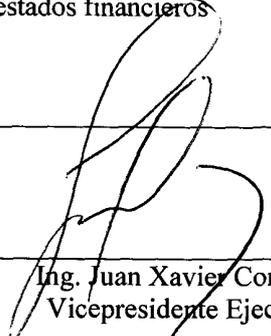
C.P.A. José Silva Amores
Contador General

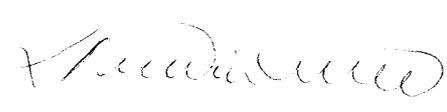
EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u> (en U.S. Dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2009	3,600,000	3,677,233	9,327,737	6,566,654	23,171,624
Utilidad neta				1,938,377	1,938,377
Capitalización			(744,451)	744,451	
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	3,600,000	3,677,233	8,583,286	9,249,482	25,110,001
Utilidad neta				1,429,982	1,429,982
Capitalización		640,000			640,000
Apropiación de reservas			3,534,818	(3,534,818)	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	<u>3,600,000</u>	<u>4,317,233</u>	<u>12,118,104</u>	<u>7,144,646</u>	<u>27,179,983</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Juan Xavier Cordovez
Vicepresidente Ejecutivo

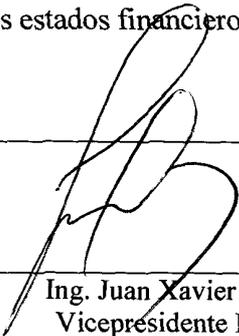

C.P.A. José Silva Amores
Contador General

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	204,340,445	186,307,485
Pagado a proveedores y a empleados	(207,291,591)	(178,988,122)
Intereses pagados	(1,982,781)	(2,224,091)
Impuesto a la renta	<u>(1,284,438)</u>	<u>(911,949)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(6,218,365)</u>	<u>4,183,323</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(2,155,101)	(1,021,874)
Otros Activos	<u>(58,627)</u>	<u>(5,461)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,213,728)</u>	<u>(1,027,335)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (PARA) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	3,992,355	1,995,065
Nuevas obligaciones a largo plazo	10,066,498	
Pago de obligaciones a largo plazo	(6,240,625)	(5,000,000)
Aportes en efectivo	<u>640,000</u>	<u></u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>8,458,228</u>	<u>(3,004,935)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	26,135	151,053
Saldos al comienzo del año	<u>1,040,628</u>	<u>889,575</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,066,763</u>	<u>1,040,628</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Juan Xavier Cordovez
Vicepresidente Ejecutivo


C.P.A. José Silva Amores
Contador General

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. INFORMACIÓN GENERAL

Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. fue constituida en la República del Ecuador, en la ciudad de Guayaquil en mayo 8 de 1983, con el objeto de dedicarse al cultivo, industrialización, comercialización y exportación del camarón en diferentes especies y tamaños. En marzo del 2000, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la fusión por absorción de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. como entidad absorbente, con las compañías Diamantes del Mar Diamasa S.A. y Macrobio S.A. como entidades absorbidas. La fusión se realizó mediante el traspaso a favor de la Compañía de los activos y pasivos de las compañías absorbidas, al valor en libros de Diamantes del Mar Diamasa S.A. y Macrobio S.A. La fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 00-G-DIC-0004371 del 28 de agosto del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de agosto del 2000.

Actualmente las operaciones de la Compañía consisten en la comercialización y exportación del camarón en diferentes especies y tamaños, industrializados y en estado natural, así como la producción y comercialización de alimentos balanceados.

La Compañía se encuentra organizada en tres divisiones operativas: empacadora, balanceado y laboratorio. El segmento de empacadora comercializa y exporta camarón de diferentes especies y tamaños, el segmento de balanceado produce y comercializa principalmente en el mercado local y en el exterior alimentos balanceados para varios tipos de especies acuáticas, pecuarias y avícolas tales como: camarón, peces, cerdos, pollos, entre otros y el segmento de laboratorio se dedica al cultivo de larvas de camarón para su posterior comercialización en el mercado local.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 cada una de las divisiones representa lo siguiente: empacadora 52% y 53%, balanceado 47% y 46% y laboratorio 1% de las operaciones de la Compañía, respectivamente.

Hasta julio del 2006 su único accionista era Rosin Securities Corp., compañía domiciliada en Panamá. Durante el mes de julio del 2006, Rosin Securities Corp. cedió una acción a favor de la compañía Netventures Global Inc., de nacionalidad panameña, dicha acción es ordinaria, nominativa y de un valor de US\$0.04.

La Junta General de Accionistas de la Compañía, en sesión realizada el 16 de abril del 2007, resolvió que la Compañía se inscriba en el Registro de Mercado de Valores y se realice la primera emisión de obligaciones de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. por US\$10 millones de conformidad con las características y condiciones establecidas por la junta. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores mediante resolución No. 07-G-IMV-0003616 del 5 de junio del 2007. Los recursos obtenidos de esta emisión se destinaron para el pago de deudas con instituciones financieras y capital de trabajo. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificador de riesgos; para el caso de la Compañía, la calificación al 31 de mayo del 2007 otorgada por Humphreys S.A. es "AA".

La Junta General de Accionistas de la Compañía, en sesión realizada el 11 de febrero del 2008, aprobó segunda emisión de obligaciones de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. por un monto de US\$10 millones y fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores mediante resolución No. 08-G-IMV-0002194 del 18 de abril del 2008. Los recursos obtenidos de esta segunda emisión se destinaron para el pago de deudas con instituciones financieras y capital de trabajo. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; para el caso de la Compañía, la calificación al 18 de marzo del 2008 otorgada por Humphreys S.A. es "AA+".

En noviembre 17 del 2009, Expalsa Exportadora de Alimentos S.A., constituye Fideicomiso Mercantil denominado "Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Expalsa", inscribiéndose en el Registro de Mercado de Valores en marzo 9 del 2010 recibiendo el registro como Fideicomiso No. 2010-2-13-00617 y como Emisor no. 2010-2-01-00422; así como el registro de los Valores con No. 2010-2-02-00789 y denominación de VTC-EXPALSA-A; VTC-EXPALSA-B; VTC-EXPALSA-C; VTC-EXPALSA-D. El prospecto de oferta pública autorizado por el Consejo Nacional de Valores establece las siguientes condiciones de emisión:

Clase	A	B	C	D
Importe (US\$)	500,000	1,500,000	2,000,000	6,000,000
Valor nominal (US\$)	5,000	10,000	20,000	50,000
Plazo (Días)	1.440 días			
Cantidad de valores a emitirse (Unidades)	100	150	100	120
Forma de pago de capital	Dividendos iguales cada 90 días			
Forma de cálculo de interés	Base 30/360			
Cupón fijo	8.00%			

2. POLITICAS 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 de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y de apertura al 1 de enero del 2009, 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 2010.

Los estados financieros de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fecha 31 de mayo del 2010 y 7 de mayo del 2009, 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 las 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 2009. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (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. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.

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 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2. Bases para Presentación

Los estados financieros de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. comprenden el estado de situación financiera al 1 de enero de 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2010, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3. Caja y Bancos

Caja y bancos incluye efectivo disponible en bancos locales y del exterior. Los sobregiros bancarios son presentados en pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4. 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 y el momento inicial son registradas a su valor razonable y posteriormente son medidas al costo amortizado.

Estos activos inicialmente se reconocen a su valor razonable y después del reconocimiento inicial, a valor razonable, menos cualquier deterioro, en función a su recuperabilidad. El período de crédito promedio sobre la venta es de 60 días.

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 por cobrar mayores a 180 días. Las variaciones de la provisión se reconocen en el estado de resultados del período.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.5. Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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 venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6. Propiedades, Planta y Equipos

2.6.1. Medición en el Momento del Reconocimiento

Las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la administración de la Compañía.

2.6.2. Medición Posterior al Reconocimiento: Modelo del Costo

Los equipos de computación, muebles y enseres de oficina, equipos de laboratorio y mueble, son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3. Medición Posterior al Reconocimiento: Modelo de Revaluación

Después del reconocimiento inicial, los terrenos, edificios, maquinarias y equipos, vehículos y embarcaciones son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de terrenos, edificios, maquinarias y equipos, vehículos y embarcaciones se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de edificios, maquinarias, vehículos y embarcaciones es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de terrenos, edificios, maquinarias y equipos, vehículos y embarcaciones incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. No obstante, parte de la reserva se transfiere a medida que el activo es utilizado por la Compañía. En ese caso, el importe de la reserva transferida es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipo, sobre el impuesto a la renta, si los hubiere, se contabilizarán y revelarán de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

2.6.4. Métodos de Depreciación, Vidas Útiles y Valores Residuales

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y el método de depreciación son revisadas al final de cada año.

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

<u>Propiedades y Equipos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20-60
Maquinarias y equipos	3-45
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	3-22
Embarcaciones	20-40
Muelle	10

La Compañía considera un valor residual de las propiedades, planta y equipos determinado en función de estudio de perito independiente,.

2.6.5. 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.

2.6.6. Deterioro del Valor de las Propiedades, planta y Equipo

Al final de cada período, la administración de la Compañía evalúa si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo o de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece. Si existe este indicio, la entidad estima el importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo

2.7. *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en la utilidad o pérdida neta durante el período en que se originan.

2.8. *Préstamos*

Representan pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos 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.

2.9. *Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar*

Las cuentas comerciales por pagar 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, menos cualquier deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 a 90 días. El valor razonable de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se revelan en la Nota 10.

2.10. *Impuestos*

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido:

2.10.1. *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 son 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.

2.10.2. *Impuesto Diferidos:*

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales

correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse 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.

El impuesto diferido, correspondiente a 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, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

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

2.10.3. *Impuestos Corrientes y Diferidos*

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, 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.

2.11. *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.

2.12. Beneficios a Empleados

2.12.1. Beneficios Definidos: Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo. La totalidad de las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de resultados. 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.

2.12.2. Participación a Trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y gastos 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.

2.13. 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.

2.13.1. Venta de Bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.14. 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.

2.15. *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.

2.16. *Activos Financieros*

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, 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 a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar. 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.

2.16.1. *Activos Financieros Mantenidos hasta su Vencimiento*

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro, reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por inversiones.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.16.2. *Préstamos y Cuentas por Cobrar*

Los préstamos y 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, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar. Ver Nota 2.4.

2.16.3. *Baja en Cuentas de un Activo Financiero*

La Compañía dará de baja en cuentas 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 reconocerá 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 continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.16.4. *Deterioro de Activos Financieros al Costo Amortizado*

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros del flujo de efectivo estimado futuro, 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. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es de dudoso cobro, se elimina contra la 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.

2.17. *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.

2.17.1. Pasivos Financieros

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.17.2. 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.

2.17.3. 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.

2.17.4. Baja en Cuentas de un Pasivo Financiero

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.18. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aun 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>Fecha de vigencia</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	Febrero 1, 2010
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Julio 1, 2010

Las enmiendas de la NIIF 7 Revelaciones - Transferencias de activos financieros incrementan los requerimientos de revelación para las transacciones que incluyen transferencias de activos financieros. Estas enmiendas tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo, cuando un activo financiero es transferido, pero el cedente conserva un cierto nivel de exposición permanente sobre el bien. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se distribuyen uniformemente durante todo el período.

La NIIF 9 *Instrumentos financieros* emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y para la baja en cuentas.

- La NIIF 9 exige que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición sean medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen como flujos de efectivo únicamente los pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente son generalmente medidos a su costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda y las inversiones de capital son medidas a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores.
- El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación con la clasificación y la medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable con cambios en resultados) atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, según la NIIF 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconocerá en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o amplíe un error contable en los resultados del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero, posteriormente no será reclasificado a resultados. Anteriormente, según la NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados fue reconocido en el resultado del período.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación anticipada.

La administración de la Compañía anticipan que la NIIF 9 que será adoptada en los estados financieros consolidados de la Compañía por el período anual que comenzará el 1 de enero de 2013 tendrá un impacto sobre los importes de los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

La NIC 24 “Revelaciones de Partes Relacionadas” (revisada en 2009) modifica la definición de partes relacionadas y simplifica las revelaciones de las entidades relacionadas con el gobierno.

Las exenciones de revelación introducidas en la NIC 24 (revisada en 2009) no afectan a la Compañía debido a que la Compañía no es una entidad relacionada con el gobierno. Sin

embargo, las revelaciones sobre las transacciones y saldos de partes relacionadas en esos estados financieros pueden verse afectadas cuando la versión revisada de la norma se aplique en ejercicios posteriores debido a que algunas entidades que no anteriormente no cumplían con la definición de partes relacionadas, pueden entrar en el alcance de la Norma.

Las modificaciones de la NIC 32 Clasificación de emisión de derechos direcciona la clasificación de ciertas emisiones de derechos denominados en una moneda extranjera como un instrumento de capital o como pasivo financiero. Hasta la fecha, la Compañía no ha entrado en ningún acuerdo que esté dentro del alcance de las enmiendas. Sin embargo, si la Compañía entra en alguna emisión de derechos en los períodos contables futuros, las enmiendas a la NIC 32 tendrán un impacto sobre la clasificación de dichas emisiones de derechos.

La CINIIF 19 proporciona orientación respecto a la contabilización de la extinción de un pasivo financiero por la emisión de instrumentos de patrimonio.

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.01899 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 2010.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2010, 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 2009, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2009.

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 2009:

- 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 Aplicada por la Compañía

Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán 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.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

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

Expalsa, Exportadora de alimentos 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 2009) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2009).

3.2. Exenciones a la Aplicación Retroactiva Elegida por la Compañía

a) 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 y equipos 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 equipos, 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.

Expalsa, Exportadora de alimentos S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipos 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. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipos, 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 9)

b) Beneficios a los Empleados

Según la NIC 19 Beneficios a los empleados, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación”, según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requerirá que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si la Compañía utilizara esta opción, la aplicará a todos los planes.

Expalsa, Exportadora de alimentos S.A. aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

c) Designación de Instrumentos Financieros Reconocidos Previamente

La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

3.3. 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 Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A.:

3.3.1. Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009

	Diciembre 31, <u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	19,582,622	17,512,082
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar corto y largo plazo (1)	(1,619,924)	(1,619,924)
Ajuste al valor neto realizable de inventarios (2)	(28,419)	(37,128)
Reconocimiento de provisión por obsolescencia de inventarios (3)	(162,165)	(162,165)
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (4)	9,180,742	9,333,412
Reconocimiento de pérdida del valor del activo (4)	(151,695)	(151,695)
Castigo de cuentas por cobrar en proceso judicial (5)	(59,831)	(59,831)
Costo atribuido de propiedades de inversión (6)	214,716	214,716
Reconocimiento de impuestos diferidos (7)	<u>(1,846,045)</u>	<u>(1,857,843)</u>
Subtotal	<u>5,527,379</u>	<u>5,659,542</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>25,110,001</u>	<u>23,171,624</u>

Explicación Resumida de los Ajustes por Conversión a NIIF:

a) Sin Efectos Patrimoniales (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	
			<u>Diciembre 31, 2009</u>	<u>Enero 1, 2009</u>
(U.S. dólares)				
Propiedades de Inversión	Incluido en propiedades, planta y equipo	propiedades de inversión	190,450	190,450
Compañía relacionada	Activo fijo	Cuentas por cobrar Compañía relacionada	17,316	17,316

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>Diciembre 31, 2009</u>	<u>Enero 1, 2009</u>
			<u>(U.S. dólares)</u>	
Cuentas por cobrar largo plazo	Cuentas por pagar proveedores	Cuentas por cobrar largo plazo	40,000	20,000
Cuentas por cobrar - empleados	Activo fijo	Cuentas por cobrar - empleados	641	641
Cuentas por cobrar proceso legal largo plazo	Cuentas por cobrar clientes corto plazo	Cuentas por cobrar proceso legal largo plazo	1,627,841	1,780,543
Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar relacionadas largo plazo	Cuentas por cobrar clientes corto plazo	301,354	598,409
Cuentas por pagar proveedores Corto plazo	Cuentas por pagar relacionadas	Cuentas por pagar proveedores Corto plazo	424,382	232,386
Cuentas por cobrar relacionadas corto plazo	Cuentas por cobrar clientes corto plazo	Cuentas por cobrar relacionadas corto plazo	95,480	55,638
Cuentas por pagar relacionadas	Cuentas por cobrar relacionadas	Cuentas por pagar relacionadas	753,615	796,316

b) Con Efectos Patrimoniales

- (1) **Deterioro de las Cuentas por Cobrar corto y largo plazo** - Con la aplicación de las NIIF, la Compañía evaluó el deterioro de las cuentas por cobrar corto y largo plazo. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos del análisis de la recuperabilidad de las cuentas por cobrar fue una disminución en el saldo de cuentas por cobrar y utilidades retenidas de US\$1.7 millones.
- (2) **Ajuste al Valor Neto Realizable** - Según las NIIF, los inventarios se medirán al costo de adquisición o valor neto de realización, el menor. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, el efecto neto del reconocimiento del inventario al valor neto de realización fueron una disminución en inventarios por US\$37,128 y US\$28,419, respectivamente y una disminución en utilidades retenidas por los mismos importes.

- (3) **Reconocimiento de Provisión por Obsolescencia de Inventarios** – Con la aplicación de la NIIF, la Compañía realizó análisis de la obsolescencia de sus inventarios de repuestos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de este análisis, fueron una disminución en el saldo de inventario por US\$162,165.
- (4) **Costo Atribuido de Propiedades, Planta y Equipos** - Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipos. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipos US\$9.3 millones y US\$9.2 millones, respectivamente y deterioro de las instalaciones generales por US\$151,695 y un aumento y disminución de utilidades retenidas por dichos importes.
- (5) **Castigo de Cuentas por Cobrar en Proceso judicial** – Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos de las cuentas por cobrar se registren a su valor probable de recuperación y por tal razón se realizó un ajuste contra resultados acumulados de aquellos saldos que se encuentran en proceso judicial y son considerados de difícil recuperación. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la baja de estas cuentas por cobrar fueron una disminución en los saldos de activos y de las utilidades retenidas por US\$59,831
- (6) **Costo Atribuido de Propiedades de Inversión** – Con la aplicación de las NIIF, la Compañía mantenía propiedades recibidas en dación de pago, las cuales fueron reclasificadas y registradas a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades de inversión. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos generaron un incremento en el saldo de propiedades de inversión y de utilidades retenidas por US\$214,716
- (7) **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 pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$1,857,842 y US\$1,846,045 respectivamente.

3.3.2. *Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009*

	<u>2009</u> (en U.S. Dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	2,070,539
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste por reconocimiento del valor neto de realización del inventario (1)	8,710
Ajuste al gasto depreciación de propiedades y equipos (2)	(152,670)
Reconocimiento impuesto diferido (3)	<u>11,798</u>
Subtotal	(132,163)
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>1,938,377</u>

Explicación resumida de los Ajustes por Conversión a NIIF:

a) Sin Efectos en Resultados (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 2009, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)
Participación a Trabajadores	Después de utilidad Operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	524,060
Depreciación de maquinaria	Incluido en gastos Administrativos	Incluido en el costo de ventas	728,399
Otros ingresos	Incluidos en otros ingresos	Incluido en el costo de ventas	(141,355)
Otros egresos	Incluido en otros Egresos	Incluido en el costo de ventas y gasto administrativo	1,625,215
Venta de desperdicio	Incluido en ingresos	Incluido en el costo de ventas	(11,262)

b) Con Efectos en Resultados

- (1) **Ajuste por el Valor Neto de Realización de las Mercaderías para la Venta:** Con la aplicación de las NIIF, la Compañía evaluó el valor neto de realización de los productos disponibles para la venta. El efecto resultante de la aplicación de este método fue una disminución en la utilidad antes de impuestos de US\$8,710.
- (2) **Ajuste al Gasto por Depreciación de Propiedades y Equipos:** La Compañía aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de vidas útiles económicas y valores residuales para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un aumento cargo a resultados por concepto de depreciación por US\$152,670.
- (3) **Reconocimiento de gasto por impuestos diferidos -** Los efectos de la aplicación de NIIF implican el registro de US\$11,798 en el gasto por impuestos diferidos.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

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.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1. Deterioro de Activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

4.2. Vida útil de Propiedades, Planta y Equipos

Como se describe en la Nota 2.6.4, Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. revisa la vida útil estimada de propiedades y equipos al final de cada período anual. Durante el año 2010, el perito valuador de las propiedades y la administración de la Compañía determinaron que la vida útil de ciertas propiedades, planta y equipo debería ser aumentada.

5. CAJA Y BANCOS

Caja y bancos como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	... Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
Caja	45,065	23,763	31,354
Bancos locales y del exterior	<u>1,021,698</u>	<u>1,016,865</u>	<u>982,563</u>
Total	<u>1,066,763</u>	<u>1,040,628</u>	<u>1,013,917</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales no generan intereses.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u> (U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
Cuentas por cobrar comerciales:			
División empaedora	2,965,305	3,208,217	603,027
División balanceado	19,463,707	18,124,204	17,979,431
División laboratorio	306,415	377,873	302,497
Compañías relacionadas, nota 19	2,852,477	4,172,978	3,438,340
Provisión para cuentas de dudosas recuperación	<u>(1,421,503)</u>	<u>(1,109,736)</u>	<u>(576,561)</u>
Subtotal:	<u>24,166,401</u>	<u>24,773,536</u>	<u>21,746,734</u>

- (3) **Reconocimiento de Provisión por Obsolescencia de Inventarios** – Con la aplicación de la NIIF, la Compañía realizó análisis de la obsolescencia de sus inventarios de repuestos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de este análisis, fueron una disminución en el saldo de inventario por US\$162,165.
- (4) **Costo Atribuido de Propiedades, Planta y Equipos** - Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipos. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipos US\$9.3 millones y US\$9.2 millones, respectivamente y deterioro de las instalaciones generales por US\$151,695 y un aumento y disminución de utilidades retenidas por dichos importes.
- (5) **Castigo de Cuentas por Cobrar en Proceso judicial** – Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos de las cuentas por cobrar se registren a su valor probable de recuperación y por tal razón se realizó un ajuste contra resultados acumulados de aquellos saldos que se encuentran en proceso judicial y son considerados de difícil recuperación. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la baja de estas cuentas por cobrar fueron una disminución en los saldos de activos y de las utilidades retenidas por US\$59,831
- (6) **Costo Atribuido de Propiedades de Inversión** – Con la aplicación de las NIIF, la Compañía mantenía propiedades recibidas en dación de pago, las cuales fueron reclasificadas y registradas a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades de inversión. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos generaron un incremento en el saldo de propiedades de inversión y de utilidades retenidas por US\$214,716
- (7) **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 pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$1,857,842 y US\$1,846,045 respectivamente.

3.3.2. *Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009*

	<u>2009</u> (en U.S. Dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	2,070,539
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste por reconocimiento del valor neto de realización del inventario (1)	8,710
Ajuste al gasto depreciación de propiedades y equipos (2)	(152,670)
Reconocimiento impuesto diferido (3)	<u>11,798</u>
Subtotal	(132,163)
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>1,938,377</u>

Explicación resumida de los Ajustes por Conversión a NIIF:

a) Sin Efectos en Resultados (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 2009, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)
Participación a Trabajadores	Después de utilidad Operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	524,060
Depreciación de maquinaria	Incluido en gastos Administrativos	Incluido en el costo de ventas	728,399
Otros ingresos	Incluidos en otros ingresos	Incluido en el costo de ventas	(141,355)
Otros egresos	Incluido en otros Egresos	Incluido en el costo de ventas y gasto administrativo	1,625,215
Venta de desperdicio	Incluido en ingresos	Incluido en el costo de ventas	(11,262)

b) Con Efectos en Resultados

- (1) **Ajuste por el Valor Neto de Realización de las Mercaderías para la Venta:** Con la aplicación de las NIIF, la Compañía evaluó el valor neto de realización de los productos disponibles para la venta. El efecto resultante de la aplicación de este método fue una disminución en la utilidad antes de impuestos de US\$8,710.
- (2) **Ajuste al Gasto por Depreciación de Propiedades y Equipos:** La Compañía aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de vidas útiles económicas y valores residuales para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un aumento cargo a resultados por concepto de depreciación por US\$152,670.
- (3) **Reconocimiento de gasto por impuestos diferidos** - Los efectos de la aplicación de NIIF implican el registro de US\$11,798 en el gasto por impuestos diferidos.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

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.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1. Deterioro de Activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

4.2. *Vida útil de Propiedades, Planta y Equipos*

Como se describe en la Nota 2.6.4, Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. revisa la vida útil estimada de propiedades y equipos al final de cada periodo anual. Durante el año 2010, el perito valuador de las propiedades y la administración de la Compañía determinaron que la vida útil de ciertas propiedades, planta y equipo debería ser aumentada.

5. CAJA Y BANCOS

Caja y bancos como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	... Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
Caja	45,065	23,763	31,354
Bancos locales y del exterior	<u>1,021,698</u>	<u>1,016,865</u>	<u>982,563</u>
Total	<u>1,066,763</u>	<u>1,040,628</u>	<u>1,013,917</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales no generan intereses.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u> (U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
Cuentas por cobrar comerciales:			
División empacadora	2,965,305	3,208,217	603,027
División balanceado	19,463,707	18,124,204	17,979,431
División laboratorio	306,415	377,873	302,497
Compañías relacionadas, nota 19	2,852,477	4,172,978	3,438,340
Provisión para cuentas de dudosas recuperación	<u>(1,421,503)</u>	<u>(1,109,736)</u>	<u>(576,561)</u>
Subtotal:	<u>24,166,401</u>	<u>24,773,536</u>	<u>21,746,734</u>

	... Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u> (U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
VIENEN:	<u>24,166,401</u>	<u>24,773,536</u>	<u>21,746,734</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Fideicomiso mercantil (1)	1,618,321		
Anticipo a proveedores	6,379,529	3,044,091	3,673,257
Empleados	284,101	302,408	451,837
Otras cuentas por cobrar	<u>1,365,213</u>	<u>213,841</u>	<u>253,057</u>
Subtotal	<u>9,647,164</u>	<u>3,560,340</u>	<u>4,378,151</u>
Total	<u>33,813,565</u>	<u>28,333,876</u>	<u>26,124,885</u>

(1) Corresponde al excedente de los cobros realizados a los clientes, los cuales son entregados en garantía al Fideicomiso Mercantil, ver nota 21.

Al 31 de diciembre del 2010:

- La Compañía ha constituido garantías fiduciarias con facturas de clientes seleccionados de la división balanceado por US\$3.4 millones, de acuerdo a los requerimientos incluidos en el contrato de Fideicomiso titularización de flujos Expalsa, ver nota 21.
- Anticipo a proveedores, incluyen principalmente US\$4 millones entregados a proveedores de materia prima para la producción, estos valores entregados no generan intereses

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,... <u>2010</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
Por vencer:	16,848,060	12,584,616	11,041,902
Vencidos:			
Hasta 30 días	4,208,994	4,683,610	4,344,060
De 31 a 60 días	757,563	1,519,914	1,246,702
De 61 a 90 días	397,394	657,966	509,375
De 91 a 180 días	182,076	496,106	288,530
Más de 181	<u>341,340</u>	<u>1,768,082</u>	<u>1,454,386</u>
Total	<u>22,735,427</u>	<u>21,710,294</u>	<u>18,884,955</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,109,736	576,561
Provisión del año	314,445	650,047
Castigos	<u>(2,678)</u>	<u>(116,872)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,421,503</u>	<u>1,109,736</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)		
Productos terminados	4,606,459	4,211,695	4,096,279
Productos en proceso	814,106	749,511	340,102
Materia prima	6,027,201	3,887,586	4,192,567
Inventario en tránsito	8,824,201	5,433,745	4,279,095
Repuestos	1,552,652	1,222,545	1,336,530
Material de empaque	631,582	635,433	711,307
Provisión para obsolescencia	<u>(162,165)</u>	<u>(162,165)</u>	<u>(162,165)</u>
Total	<u>22,294,036</u>	<u>15,978,350</u>	<u>14,793,715</u>

Productos Terminados.- Incluyen principalmente camarón con cabeza y camarón con cola en presentación estándar y orgánica de la división empacadora.

Materia Prima.- Corresponden a pasta de soya, afrechillo y harina de pescado de la división de balanceado.

Inventario en Tránsito.- Corresponden principalmente a importaciones de pasta de soya, sorgo, maíz y trigo orgánico para la división de balanceado.

Al 31 de diciembre del 2010, el Fideicomiso titularización de flujos Expalsa se encuentran garantizado por US\$4.3 millones en materia prima de soya y sorgo.

8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas y documentos por cobrar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u> (U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
Clientes	1,642,043	1,867,294	2,190,943
Compañías relacionadas, nota 19	27,746	227,068	398,975
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	<u>(1,401,631)</u>	<u>(1,440,296)</u>	<u>(1,440,296)</u>
Total	<u>268,158</u>	<u>654,066</u>	<u>1,149,622</u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	... Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u> (U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
Costo	19,220,483	17,154,423	16,618,359
Depreciación acumulada	<u>(2,255,834)</u>	<u>(1,520,574)</u>	<u>(773,736)</u>
Total	<u>16,964,649</u>	<u>15,633,849</u>	<u>15,844,623</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	1,894,267	1,733,117	1,733,117
Edificios	4,230,550	4,333,620	4,291,898
Maquinarias y equipos	7,840,796	7,912,321	7,714,183
Vehículos	1,213,752	1,008,371	1,100,719
Equipos de computación	144,858	143,884	95,294
Muebles y enseres de oficina	186,417	180,589	193,227
Equipos de laboratorio	80,999	69,108	73,205
Embarcaciones	206,982	204,269	213,638
Muelle	12,593	15,124	17,655
Obras en curso	<u>1,153,435</u>	<u>33,446</u>	<u>411,687</u>
Total	<u>16,964,649</u>	<u>15,633,849</u>	<u>15,844,623</u>

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

	<u>Terrenos y edificios</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Otros</u>	<u>Obras en curso</u>	<u>Total</u>
(en U.S. dólares)								
<i>Costo:</i>								
Saldos a enero 1, 2009	6,025,016	439,312	470,871	1,100,719	7,755,048	415,707	411,687	16,618,360
Adquisiciones	<u>150,342</u>	<u>10,342</u>	<u>112,796</u>	<u>56,811</u>	<u>579,216</u>	<u>4,795</u>	<u>(378,240)</u>	<u>536,062</u>
Saldos a diciembre 31, 2009	6,175,358	449,654	583,667	1,157,530	8,334,264	420,502	33,447	17,154,422
Adquisiciones	165,797	38,870	80,840	378,250	334,217	37,138	1,119,989	2,155,101
Ventas/bajas	—	—	<u>(89,040)</u>	—	—	—	—	<u>(89,040)</u>
Saldos a diciembre 31, 2010	<u>6,341,155</u>	<u>488,524</u>	<u>575,467</u>	<u>1,535,780</u>	<u>8,668,481</u>	<u>457,640</u>	<u>1,153,436</u>	<u>19,220,483</u>

	<u>Edificios</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
(en U.S. dólares)							
<i>Depreciación acumulada y Deterioro:</i>							
Saldos a enero 1, 2009		246,085	375,577		40,865	111,210	773,735
Depreciación del año	<u>107,441</u>	<u>22,341</u>	<u>64,207</u>	<u>149,159</u>	<u>382,140</u>	<u>21,238</u>	<u>746,527</u>
Saldos a diciembre 31, 2009	107,441	268,426	439,783	149,159	423,004	132,448	1,520,262
Depreciación del año	108,896	33,681	79,866	172,869	404,682	24,919	824,612
Ventas/bajas	—	—	<u>(89,040)</u>	—	—	—	<u>(89,040)</u>
Saldos a diciembre 31, 2010	<u>216,337</u>	<u>302,107</u>	<u>430,609</u>	<u>322,028</u>	<u>827,686</u>	<u>157,067</u>	<u>2,255,834</u>

El gasto amortización ha sido incluido en la partida gasto depreciación y amortización en el estado de resultado integral.

9.1. Aplicación del Costo Atribuido

Al 1 de enero de 2009, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipos y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Ajuste al valor razonable atribuido			
	Saldo según PCGA		Pérdida del	
	<u>Anteriores</u>	<u>Revalúo</u>	<u>valor del activo</u>	<u>Costo Total</u>
Terrenos	615,638	1,117,479		1,733,117
Edificios	1,721,574	2,570,325		4,291,899
Maquinarias y equipos	3,084,461	4,629,723		7,714,184
Vehículos	489,559	611,160		1,100,719
Instalaciones generales	151,695		(151,695)	-
Equipos de computación	<u>92,160</u>	<u>3,135</u>		<u>95,295</u>
PASAN:	6,155,087	3,135	(151,695)	14,935,214

	Ajuste al valor razonable atribuido			Costo <u>Total</u>
	Saldo según PCGA <u>Anteriores</u>	<u>Revalúo</u>	Pérdida del valor del <u>activo</u>	
VIENEN:	6,155,087	3,135	(151,695)	14,935,214
Muebles y enseres de oficina	128,214	65,013		193,227
Equipos de laboratorio	49,670	23,535		73,205
Embarcaciones	22,174	191,463		213,637
Muelle	17,654			17,654
Obras en curso	<u>411,687</u>			<u>411,687</u>
Total	<u>6,784,486</u>	<u>9,211,833</u>	<u>(151,695)</u>	<u>15,844,624</u>

9.2. Ajuste al valor razonable

Un perito independiente realizó el avalúo sobre los terrenos, edificios, maquinaria y equipo, vehículos y embarcaciones de la Compañía para determinar su valor razonable. El avalúo, el cual fue hecho con base en las Normas Internacionales de Valoración, cuya fecha de vigencia es el 31 de diciembre de 2008.

9.3. Activos en garantía

Al 31 de diciembre del 2010, terrenos, edificios y maquinarias con un saldo en libros de aproximadamente US\$13 millones, han sido pignorados para garantizar los préstamos, ver nota 12.

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)		
Proveedores:			
Camarón	1,484,530	1,021,379	1,004,595
Materia prima para balanceado	6,155,553	3,736,482	3,286,905
Materiales, suministros y otros	1,947,551	1,673,258	1,505,937
Compañías relacionadas, nota 19	674,020	508,773	293,707
Anticipo de clientes	<u>2,800,050</u>	<u>1,991,258</u>	<u>714,376</u>
Total	<u>13,061,704</u>	<u>8,931,150</u>	<u>6,805,520</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Proveedores de materia prima para balanceado incluyen principalmente US\$4.2 millones por concepto de importaciones de pasta de soya y maíz.

- Proveedores de camarón, materia prima y balanceado, materiales, suministros y otros representan saldos por pagar con vencimientos promedios de 30 hasta 90 días, los cuales no devengan intereses.
- Anticipo de clientes incluyen principalmente US\$2.7 millones entregados por clientes de camarón que se liquidan al momento en que Expalsa factura sus ventas a estos clientes.

11. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	431,063	540,601	394,608
Remuneraciones	54,252	56,298	26,888
Beneficios sociales por pagar	1,052,337	1,123,055	925,346
Compra de Camarón	699,517	912,231	503,575
Otras provisiones	<u>480,357</u>	<u>314,859</u>	<u>256,658</u>
Total	<u>2,717,526</u>	<u>2,947,044</u>	<u>2,107,075</u>

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

	... Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	540,601	394,608	311,570
Provisión del año	431,063	540,601	394,608
Pagos efectuados	<u>(540,601)</u>	<u>(394,608)</u>	<u>(311,570)</u>
Total	<u>431,063</u>	<u>540,601</u>	<u>394,608</u>

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en U.S. dólares)		
<i>Al costo Amortizado</i>			
Sobregiros bancarios	464,114	485,962	124,342
Préstamos bancarios (1)	15,259,887	11,245,684	9,723,587
Emisión de obligaciones (2)	<u>14,814,116</u>	<u>10,988,243</u>	<u>15,997,043</u>
Total	<u>30,538,117</u>	<u>22,719,889</u>	<u>25,844,972</u>

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)		
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	22,803,742	16,697,389	14,822,472
No corriente	<u>7,734,375</u>	<u>6,022,500</u>	<u>11,022,500</u>
Total	<u>30,538,117</u>	<u>22,719,889</u>	<u>25,844,972</u>

- (1) Préstamos bancarios a tasa fija con instituciones financieras locales para financiar capital de trabajo, cuyos períodos de vencimiento son entre enero y junio del 2011, que devengan una tasa de interés promedio ponderada anual sobre los préstamos de 7.72%.
- (2) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 representan emisión de obligaciones realizadas como sigue:
- Primera Emisión: Corresponde a obligaciones con garantía general, de las series "J" a tasa fija y "X" a tasa variable, con un plazo de 1440 días pagando capital e intereses trimestralmente. La tasa de interés fija de la serie "J" corresponde al 7% y la variable de la serie "X" es calculada a la base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más un margen de 3 puntos porcentuales en la semana en que entren en circulación los títulos. Los intereses son reajustados cada 90 días y se calcularán con la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana que se inicie el nuevo periodo de devengo.
 - Segunda Emisión: Incluye además, la segunda emisión de obligaciones, con garantía general, de las series "J" a tasa fija y "X" a tasa variable, con un plazo de 1440 días pagando capital e intereses trimestralmente. La tasa de interés fija de la serie "J" corresponde al 7% y la variable de la serie "X" es calculada a la base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más un margen de 2 puntos porcentuales en la semana en que entren en circulación los títulos. Los intereses son reajustados cada 90 días y se calcularán con la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana que se inicie el nuevo periodo de devengo.

Al 31 de diciembre del 2010, las deudas no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

<u>Años</u>	(U. S. dólares)
2011 (vencimiento corriente)	<u>22,803,742</u>
No corriente:	
2012	3,987,500
2013	2,500,000
2014	<u>1,246,875</u>
Total	<u>7,734,375</u>

13. IMPUESTOS

13.1. Activos y pasivos por Impuestos Corrientes

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes como sigue:

	...Diciembre 31,... <u>2010</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
Activos del impuesto corriente:			
Retenciones en la fuente	658,558	587,014	893,587
Anticipo de impuesto a la renta	590,531	57,749	
Crédito tributario en IVA	<u>957,995</u>	<u>427,765</u>	<u>484,757</u>
Total	<u>2,207,084</u>	<u>1,072,528</u>	<u>1,378,344</u>
Pasivos por impuestos corrientes:			
Retención en la fuente	139,146	130,549	119,459
Retenciones en la fuente del IVA	<u>72,425</u>	<u>54,686</u>	
Total	<u>211,571</u>	<u>185,235</u>	<u>119,459</u>

13.2. Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u> (en U.S. dólares)
Gasto del Impuesto Corriente	1,284,438	992,865
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>(271,728)</u>	<u>(11,798)</u>
Total	<u>1,012,710</u>	<u>981,067</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u> (en U.S. dólares)
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,442,692	2,919,444
Menos:		
Beneficios sobre remuneraciones y beneficios sociales		
Rentas exentas	13,305	
Mas:		
Gastos no deducibles	<u>637,970</u>	<u>908,056</u>
Utilidad gravable	<u>3,067,357</u>	<u>3,827,500</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>1,284,438</u>	<u>992,865</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

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.

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 2010.

13.3. *Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio*

Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, la Compañía reconoció un pasivo por impuestos diferidos de US\$1.9 millones y US\$1.8 millones, respectivamente con cargo a utilidades retenidas.

13.4. *Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción*

Con fecha diciembre 29 del 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 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 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- 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.

13.5. *Actos administrativos de determinación fiscal:*

- El 19 de marzo del 2003, la Administración Tributaria mediante Resolución N°. 109012003RREC001501 emitió una liquidación de Diferencias en las declaraciones del año 2000 por el valor de US\$218,503 más los intereses calculados al 31 de agosto del 2002, que ascienden según dicha liquidación a US\$50,450. El 9 de marzo del 2010, la Compañía emitió el respectivo Recurso de Casación.
- El 6 de marzo del 2008 mediante Acta de determinación tributaria N° RLS-ATRADD2008-006 respecto el Impuesto a la Renta del año 2004 se establecen glosas que principalmente se sustentan en la calificación como gasto no deducible los pagos efectuados por concepto de un contrato de tercerización laboral suscrito entre Expalsa S.A. y Caprice S.A. El monto glosado asciende a US\$2.3 millones bajo el argumento que Expalsa S.A. no presentó las planillas del IESS que soporten los pagos efectuados. La compañía alega que cumplió con los pagos, pero que las afiliaciones y planillas del IESS le correspondían al empleador directo. La Compañía presentó Juicio de Impugnación N° 7948-5292-08-IS. El 24 de mayo del 2011, el Tribunal Distrital de los Fiscal N°2 procede a dar de baja la glosa por concepto de pagos efectuados a tercerizadoras por el valor de US\$2.3 millones y a ratificar las glosas por concepto de comisiones en venta, promoción y publicidad, y retenciones en la fuente por un monto total de US\$3,258. El Servicio de

rentas internas con fecha 15 de junio del 2011 procede a casar la sentencia, por lo tanto se suspende los efectos de la sentencia.

- El 15 de marzo del 2010 se emitió la orden de determinación No. No. 2010090053 sobre el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la Renta del periodo fiscal 2006. El 9 de marzo del 2011, mediante Acta definitiva de determinación tributaria No. 0920110100147, el Servicio de Rentas Internas glosó a la Compañía por el valor de US\$872,819. Sin embargo, dicha glosa fue impugnada por la Compañía ante el Director Regional del Servicio de Rentas Internas mediante Reclamo Administrativo el 6 de abril del 2011, con el fin de demandar se proceda a dar de baja y dejar sin efecto la totalidad de las glosas contenidas en dicha acta.
- Al 15 de junio del 2011, la Compañía no ha tenido sentencia sobre la demanda interpuesta.
- En Mayo del 2011 se emitió la orden de determinación sobre el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la Renta del periodo fiscal 2007.
- Al 15 de junio del 2011, la Compañía se encuentra atendiendo requerimientos de información solicitados por el SRI y no se ha emitido un Acta Borrador del proceso antes señalado.
- Durante el ejercicio fiscal 2010, la Compañía ha presentado ante la Administración Tributaria varios reclamos con el fin de obtener la devolución del IVA generado en operaciones de exportación del año 2010. Los valores reclamados por la Compañía corresponden al IVA de los meses de abril a septiembre, y han sido rechazados por la Administración Tributaria. El 27 de Abril del 2011, la Administración de la Compañía presentó un Reclamo Administrativo en contra de dichas resoluciones y al momento se encuentra a la espera de una contestación en firme.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, el referido estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiera, carecen de importancia relativa. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

15. OBLIGACIÓN DE BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,019,566	826,307
Bonificación por Desahucio	<u>331,534</u>	<u>218,796</u>
Total	<u>1,351,100</u>	<u>807,645</u>

15.1. 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.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de descuento 4 % y una tasa de incremento salarial del 10.15%

Al 31 de diciembre del 2010, el movimiento de la provisión para jubilación patronal fue como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	826,307
Costo de los servicios del período corriente	313,371
Costo por intereses	39,716
Pérdidas/(ganancias) sobre reducciones	<u>(159,828)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,019,566</u>

15.2. Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Al 31 de diciembre del 2010, el movimiento de la bonificación por desahucio fue como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	266,470
Costo de los servicios del período corriente	<u>65,064</u>
Saldos al fin del año	<u>331,534</u>

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social

Al 1 de enero del 2009 y al 31 de diciembre del 2009 y 2010, el capital autorizado, suscrito y pagado consiste de 90,000,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

16.2 Reservas

Las reservas patrimoniales incluyen:

	Diciembre 31, <u>2010</u>	<u>2009</u> (U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
Legal	828,070	474,588	474,588
Capital	2,871,530	2,871,530	2,871,530
Facultativa	2,936,326	1,345,658	2,090,109
Estatutaria	3,680,777	2,090,109	2,090,109
Revalorización	<u>1,801,401</u>	<u>1,801,401</u>	<u>1,801,401</u>
Total	<u>12,118,104</u>	<u>8,583,286</u>	<u>9,327,737</u>

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.

Reserva de Capital - Esta reserva podrá ser utilizada para compensar las pérdidas acumuladas, los saldos deudores de las cuentas “reserva por valuación de inversiones” y “resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF” y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

Reserva Estatutaria y Facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser capitalizado, distribuido o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva por Revalorización - Corresponde al incremento, que surge de un estudio técnico practicado por un perito independiente, de las propiedades, planta y equipos de las compañías Diamantes del Mar Diamasa S.A. y Macrobio S.A., previo a la fusión por absorción de estas compañías por parte de Expalsa. El saldo acreedor de esta reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

16.3 Utilidades retenidas

Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de US\$5.7 millones y US\$5.5 millones respectivamente, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF, ver Nota 3.3.1.

Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2009</u> (en U.S. dólares)	Enero1, <u>2009</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	1,617,267	3,722,103	907,112
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>5,527,379</u>	<u>5,527,379</u>	<u>5,659,542</u>
Total	<u>7,144,646</u>	<u>9,249,482</u>	<u>6,566,654</u>

17. INFORMACION POR SEGMENTOS

17.1. Productos que Generan Ingresos Provenientes de los Segmentos

La Compañía procesa y congela camarones en estado natural para empacarlos y exportarlos principalmente a Estados Unidos, Japón, Chile los países europeos. Adicionalmente, produce alimentos balanceados en varios tipos que son comercializados localmente y en el exterior. También opera en Ayangue y Punta Carnero – Salinas donde están ubicados sus laboratorios de larvas, cuya producción es vendida parcialmente a sus compañías camaroneras relacionadas. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

- Empacado
- Balanceado
- Laboratorio

17.2. Ingresos y Resultados por Segmentos

A continuación se detalla información financiera por segmentos, relacionada con las operaciones de la Compañía durante el año 2010:

	Ingresos por Segmentos			Total
	<u>Empacado</u>	<u>Balanceado</u>	<u>Laboratorio</u>	
	(en U.S. Dólares)			
Ventas netas	106,663,039	97,231,559	1,664,120	205,558,718
Costo de ventas	<u>(102,707,559)</u>	<u>(87,010,187)</u>	<u>(1,827,033)</u>	<u>(191,544,779)</u>
Utilidad bruta	3,955,480	10,221,372	(162,912)	14,013,939
%	28%	73%	(1)%	100%

	Ingresos por Segmentos			
	<u>Empacado</u>	<u>Balanceado</u> (en U.S. Dólares)	<u>Laboratorio</u>	<u>Total</u>
Gastos operativos				
Administración	(1,095,327)	(2,511,640)	(74,316)	(3,681,283)
Ventas	(980,926)	(3,073,622)	(56,284)	(4,110,832)
Financieros	<u>(104,738)</u>	<u>(1,877,107)</u>	<u>(936)</u>	<u>(1,982,781)</u>
Utilidad operacional	1,774,489	2,759,003	(294,448)	4,239,043
%	42%	65%	(7)%	100%
Otros egresos, netos	<u>(1,047,564)</u>	<u>(745,953)</u>	<u>(2,834)</u>	<u>(1,796,351)</u>
Utilidad antes de impuesto	<u>726,925</u>	<u>2,013,050</u>	<u>(297,282)</u>	<u>2,442,692</u>

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos de administración y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	191,544,779	172,986,672
Gastos de Administración	3,681,283	3,365,095
Gastos de ventas	<u>4,110,832</u>	<u>4,111,009</u>
Total	<u>199,336,894</u>	<u>180,462,776</u>

Un detalle de gastos de administración por su naturaleza es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Servicios recibidos de personal	1,565,555	1,399,096
Honorarios profesionales	147,178	204,583
Seguridad	206,309	164,341
Impuestos y contribuciones	182,816	166,915
Servicios básicos	101,069	94,115
Transporte de personal	77,343	51,901
Mantenimiento de equipos e instalaciones	39,209	37,822
Gastos de viajes	39,801	33,422
Seguros	20,984	23,616
Otros gastos de administración	<u>1,301,019</u>	<u>1,189,284</u>
Total	<u>3,681,283</u>	<u>3,365,095</u>

Un detalle de gastos de ventas por su naturaleza es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Transporte a clientes	800,026	825,510
Fletes cámara a puerto	293,470	321,635
Otros gastos de exportación	451,333	567,251
Servicios recibidos de personal	443,156	367,314
Gastos de viaje	193,790	98,748
Publicidad	84,462	68,555
Seguros	32,097	128,802
Servicios básicos	37,500	30,438
Seguridad	23,237	22,657
Transporte de personal	70,982	34,629
Otros gastos de ventas	<u>1,680,779</u>	<u>1,645,470</u>
Total	<u>4,110,832</u>	<u>4,111,009</u>

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas y Documentos por Cobrar:</u>		
<u>Camaroneras</u>		
Macrobio S.A.	232,878	
Regicity S.A.	41,929	
Pascutti S.A.	92,742	
Ecuacultivos S.A.	66,917	215,646
Limasol S.A.	25,299	31,961
Dominiolit S.A.	10,263	14,317
Panalcorp S.A.	7,664	19,574
Lifava S.A.	20,501	
Stopcorp S.A.	3,753	2,120
<u>Otros</u>		
Gisis S.A.		1,462,327
Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. (Perú)	1,243,759	1,576,711
Proteinas del Ecuador	347,620	234,372
Torbieri S.A.	198,766	38,736
Kygransa S.A.	179,026	9,794
Fevalri S.A.	177,565	
Inmoreino S.A.	15,161	
Casanares S.A.	<u>5,736</u>	
PASAN:	2,669,579	3,605,558

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
VIENEN:	2,669,579	3,605,558
Lifava S.A.		24,508
Consave S.A.	10,401	501,197
Promix S.A.	23,716	
Otros	<u>148,781</u>	<u>41,715</u>
Total	<u>2,852,477</u>	<u>4,172,978</u>
<u>Cuentas por Cobrar Largo Plazo</u>		
Zopic S.A.	27,746	1,070
Panalcorp S.A.		104,421
Stopcorp S.A.		<u>121,577</u>
	<u>27,746</u>	<u>227,068</u>
<u>Cuentas y Documentos por Pagar:</u>		
<u>Camaroneras</u>		
Limasol S.A.	287,692	291,471
Stopcorp S. A.	21,738	
<u>Otros</u>		
Gisis S.A.	7,471	
Consave C.A	134,759	
Lifava S.A.	222,360	168,294
Dominiolit S.A.		<u>49,008</u>
Total	<u>674,020</u>	<u>508,773</u>
<u>Pasivo a Largo plazo:</u>		
Accionista	<u>591,557</u>	<u>591,557</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

	<u>Ventas de:</u>				
	<u>Balanceado</u>	<u>Larvas</u>	<u>Materia prima</u>	<u>Otros bienes</u>	<u>Compras de</u>
			(en U.S. dólares)	<u>y servicios</u>	<u>camarón</u>
Gisis S.A.	785,533		2,066,791	223,244	
Expalsa Peru	2,818,525			105,790	
Limasol S.A.	294,854	62,119	242	11,044	976,521
Plumont S.A.		56,071		11,508	1,055,794
Dominiolit S.A.	20,238		677	1,169	42,165
Zopic S.A		33,290	24,911		422,121
Stopcorp S.A.	30,424	6,778	398	734	64,949

	<u>Balanceado</u>	<u>Ventas de:</u>			<u>Otros bienes y servicios</u>	<u>Compras de camarón</u>
		<u>Larvas</u>	<u>Materia prima</u>	(en U.S. dólares)		
Ecuacultivos S.A.	45,460	13,379	1,400	1,823	36,481	
Costa Oeste S.A.		12,343		1,785	307,045	
Ymelmar S.A.		34,532		7,823	604,951	
Lifava S.A.	256,671	52,619	675	12,633	1,042,025	
Kygransa S.A.	59,233		7,983	5,553		
Torbieri S.A.	155,838		14	9,154		
Calimo S.A.		13,401		1,599	309,408	
Ciminocorp S.A.		43,174		4,814	1,048,532	
Consave C.A.	319,898	48,174	5,262	9,623	998,062	
Filacas S.A.		22,018		1,963	338,546	
Tropimar S.A.		7,206		2,225	563,639	
Ecuaprotein S.A.			35,725	95,596		
Promix S.A.	199,226			11,601		
Empalit S.A.	49,862	11,524	824	341	187,861	
INMOREINO S.A.	90					
Macrobio S.A.			185,908			
Total	<u>5,035,852</u>	<u>416,628</u>	<u>2,330,810</u>	<u>520,022</u>	<u>7,998,100</u>	

20. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2010, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Terrenos	1,328,515	Préstamos bancarios
Edificios	3,506,544	Préstamos bancarios
Maquinarias y equipos	7,983,727	Préstamos bancarios
Inventario de materia prima	4,293,000	Fideicomiso Mercantil de Titularización

21. CONTRATOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2010, se detallan a continuación:

Emisión De Obligaciones.- La Junta General de Accionistas de la Compañía, en sesión realizada el 16 de abril del 2007, resolvió que la Compañía se inscriba en el Registro de Mercado de Valores y se realice la primera emisión de obligaciones de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. por US\$10 millones de conformidad con las características y condiciones establecidas por la junta. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores mediante resolución No. 07-G-IMV-0003616 del 5 de junio del 2007. Los recursos obtenidos de esta emisión se destinaron para el pago de deudas con

instituciones financieras y capital de trabajo. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificador de riesgos; para el caso de la Compañía, la calificación al 31 de mayo del 2007 otorgada por Humphreys S.A. es "AA".

La Junta General de Accionistas de la Compañía, en sesión realizada el 11 de febrero del 2008, aprobó segunda emisión de obligaciones de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A. por un monto de US\$10 millones y fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores mediante resolución No. 08-G-IMV-0002194 del 18 de abril del 2008. Los recursos obtenidos de esta segunda emisión se destinaron para el pago de deudas con instituciones financieras y capital de trabajo. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificador de riesgos; para el caso de la Compañía, la calificación al 18 de marzo del 2008 otorgada por Humphreys S.A. es "AA+".

Fideicomiso Mercantil de Titularización.- En noviembre 17 del 2009, Expalsa Exportadora de Alimentos S.A., constituye Fideicomiso Mercantil denominado "Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Expalsa", inscribiéndose en el Registro de Mercado de Valores en marzo 9 del 2010 recibiendo el registro como Fideicomiso no. 2010-2-13-00617 y como Emisor no. 2010-2-01-00422; así como el registro de los Valores con no. 2010-2-02-00789 y denominación de VTC-EXPALSA-A; VTC-EXPALSA-B; VTC-EXPALSA-C; VTC-EXPALSA-D. El prospecto de oferta pública autorizado por el Consejo Nacional de Valores establece las siguientes condiciones de emisión:

Clase	A	B	C	D
Importe (US\$)	500,000	1,500,000	2,000,000	6,000,000
Valor nominal (US\$)	5,000	10,000	20,000	50,000
Plazo (días)	1.440 días			
Cantidad de valores a emitirse (unidades)	100	150	100	120
Forma de pago de capital	Dividendos iguales cada 90 días			
Forma de cálculo de interés	Base 30/360			
Cupón fijo	8.00%			

Los principales aspectos en su calidad de Originador y Beneficiario, las principales cláusulas al contrato establecen lo siguiente:

Objeto.- el proceso de titularización implementado a través del Fideicomiso tiene por objeto financiar parte del capital de trabajo del Originador (Expalsa) y estará amparada en el derecho de cobro que aporta al patrimonio autónomo.

Este derecho de cobro representa cuentas por cobrar producto de la comercialización de producto terminado realizada por división balanceado a clientes seleccionados, los cuales serán recaudados para honrar pasivos con inversionistas.

Transferencia de dominio.- El Originador transfiere a título de fiducia mercantil lo siguiente:

- La suma de diez mil dólares, destinada para conformar el fondo rotativo.
- El Derecho de cobro que se refiere a los clientes seleccionados y/o adicionales.

Instrucciones Fiduciarias.- La fiduciaria deberá cumplir principalmente con las siguientes instrucciones fiduciarias:

- Registrar contablemente todos los bienes que hayan sido transferidos a título de fiducia mercantil.
- Constitución del patrimonio autónomo para lo cual transfiere la suma de US\$10,000.
- Suscribir el contrato de agente recaudado con el Originador para que lleve a cabo la gestión de cobranza haciendo que los cheques o transferencias de los valores facturados por el Originador sean girados a nombre del Fideicomiso Titularización y depositados en la cuenta de éste dentro de las siguientes veinticuatro horas.
- Celebrar un contrato de Depósito y Gestión de Cobro con Decevale para realizar el pago de los pasivos con inversionistas.
- Inscribir al Fideicomiso y los Valores en el Registro de Mercado de Valores. En marzo 9 del 2010, se recibió inscripción del Consejo Nacional de Valores recibiendo el registro como Fideicomiso no. 2010-2-13-00617 y como Emisor no. 2010-2-01-00422; así como el registro de los Valores con no. 2010-2-02-00789 recibiendo la denominación de VTC-EXPALSA-A; VTC-EXPALSA-B; VTC-EXPALSA-C; VTC-EXPALSA-D.
- Colocar los Valores por un monto de hasta US\$10 millones mediante oferta primaria debiendo suscribir contrato de colocación con una casa de valores.
- Recibir del Agente Recaudador (Expalsa), dentro de las siguientes veinticuatro horas posteriores a la recaudación, los recursos dinerarios provenientes del ejercicio del Derecho de Cobro que se aporta y destinarlos para cumplir con lo dispuesto en el contrato de constitución.

Las principales políticas descritas en el contrato son las siguientes:

Política de restitución a la Originadora.- Consiste en devolver dentro de las 48 horas posteriores a su recepción, los valores entregados al Fideicomiso, una vez el Fideicomiso haya realizado la retención para el respectivo fondo de reserva.

Política de Pago de Pasivos.- Consiste en los pagos de pasivos con inversionistas realizados contra la provisión respectiva, con los flujos provistos por el Originador; si estos recursos no fueran suficientes para cubrir dicho pago, el Originador deberá proveer de fondos con al menos setenta y dos horas de anticipación a la fecha de pago correspondiente.

Los pasivos con terceros serán realizados con el fondo rotativo, descrito en las instrucciones fiduciarias.

Política de confirmación y ejecución de garantías.- Los mecanismos de garantía establecidos para el proceso de titularización son como sigue:

- Exceso de flujo de fondos - Consiste en que los flujos futuros provenientes de los clientes seleccionados, son superiores a los montos requeridos por el Fideicomiso para honrar pasivos con inversionistas.

- Fondo de reserva - Se constituirá al momento de colocación de la Titularización, reteniendo de los fondos percibidos por el Fideicomiso; el cual, al momento de constitución será del cien por ciento del primer dividendo a pagar.
- Sustitución de activos – Consiste en que el Originador podrá sustituir activos que hayan producido desviaciones o distorsiones en el flujo, incorporando al patrimonio exclusivo, en lugar de los activos que han producido dichas desviaciones o distorsiones, otros activos de iguales o mejores características, en cualquiera de los siguientes dos casos:

Contrato de Concesión de Depósito Industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana.- En agosto 29 del 2010, la Compañía suscribió con la Corporación Aduanera Ecuatoriana renovación del contrato de autorización por 5 años para funcionamiento y operación como depósito industrial, el cual permite almacenar, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos, las materias primas, productos semielaborados, envases e insumos compatibles con la actividad de la Compañía, importados para la producción de mercancías.

22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

22.1. Gestión de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesto 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.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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.

22.1.1. 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 a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

22.1.2. 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 clientes corporativos entre diversas industrias. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ninguna Compañía de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con los clientes corporativos no excedió del 5% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 2% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

22.1.3. *Riesgo de Liquidez*

La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. 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.

22.1.4. *Riesgo de Capital*

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

La Administración de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 65% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio.

22.2. *Categorías de Instrumentos Financieros*

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos Financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Caja y bancos (Nota 5)	1,066,763	1,040,628
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>33,813,565</u>	<u>28,333,876</u>
Total	<u>34,880,328</u>	<u>27,138,802</u>

... Diciembre 31,... Enero 1,
2010 2009 2009
(en U.S. dólares)

Pasivos Financieros:

Costo amortizado:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	13,061,704	8,931,150	6,805,520
Préstamos (Nota 12)	<u>30,538,117</u>	<u>22,719,889</u>	<u>25,844,972</u>
 Total	 <u>43,599,821</u>	 <u>31,651,039</u>	 <u>32,650,492</u>

22.3. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

22.4. Técnicas de Valuación y Presunciones Aplicadas para Propósitos de Medir el Valor Razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.
- La Compañía aplica una tasa de descuento para el cálculo del valor razonable, determinada por un análisis de un mercado independiente de bonos corporativos internacionales; por lo que, la determinación del valor razonable puede sufrir penalizaciones adicionales dada la liquidez de estos, dichos efectos no pueden ser determinados fielmente por la Compañía.

23. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (Agosto 11, 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 han sido aprobados por la administración de la Compañía el 27 de julio del 2011 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el directorio y accionistas sin modificaciones.
