

## **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 2011 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.

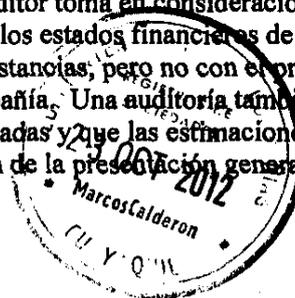
### **Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros**

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 calificada 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 2011, 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.

*Deloitte & Touche*  
Guayaquil, Mayo 18, 2012  
SC-RNAE 019



*Jaime Castro H.*  
Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

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

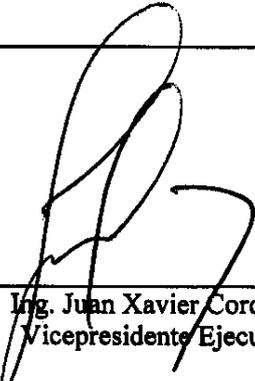
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2010</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos	4	4,069,592	1,066,763
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5, 19	38,444,031	33,813,565
Inventarios	6	28,740,627	22,294,036
Impuestos corrientes	12	3,982,358	2,207,084
Otros activos		<u>207,478</u>	<u>124,563</u>
Total activos corrientes		<u>75,444,086</u>	<u>59,506,011</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por cobrar a largo plazo	7,19	961,028	268,158
Propiedades, planta y equipos, neto	8	21,611,113	16,964,649
Propiedades de inversión		275,166	405,166
Inversiones			36,155
Otros activos		<u>331,066</u>	<u>45,736</u>
Total activos no corrientes		<u>23,178,373</u>	<u>17,719,864</u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>98,622,459</b></u>	<u><b>77,225,875</b></u>

Ver notas a los estados financieros

---



---

Ing. Juan Xavier Cordovez  
Vicepresidente Ejecutivo

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2010</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Préstamos	11, 21	23,423,302	22,803,742
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	19,080,919	13,761,220
Impuestos corrientes	12	316,733	211,571
Provisiones	10	<u>2,154,584</u>	<u>2,018,010</u>
Total pasivos corrientes		<u>44,975,538</u>	<u>38,794,543</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Préstamos	11, 21	15,493,225	7,734,375
Cuentas por pagar accionista	19	591,557	591,557
Obligación de beneficios definidos	14	1,650,360	1,351,100
Pasivo por impuesto diferido	12	<u>1,363,640</u>	<u>1,574,317</u>
Total pasivos no corrientes		<u>19,098,782</u>	<u>11,251,349</u>
Total pasivos		<u>64,074,320</u>	<u>50,045,892</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	16	3,600,000	3,600,000
Aportes para futuras capitalizaciones		10,922,233	4,317,233
Reservas		13,547,954	12,118,104
Utilidades retenidas		<u>6,477,952</u>	<u>7,144,646</u>
Total patrimonio		<u>34,548,139</u>	<u>27,179,983</u>
<b>TOTAL</b>		<u>98,622,459</u>	<u>77,225,875</u>



C.P.A. José Silva Amores  
Contador General

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

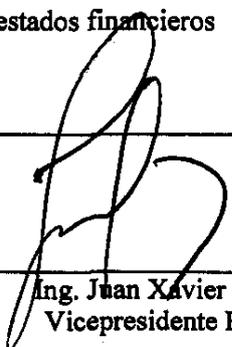
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

	<b>Notas</b>	<b>2011</b> (en U.S. dólares)	<b>2010</b>
INGRESOS	17,19	272,250,591	205,558,718
COSTO DE VENTAS	17,18,19	<u>(255,038,449)</u>	<u>(191,544,779)</u>
MARGEN BRUTO	17	17,212,142	14,013,939
Gastos de administración y ventas	18	(9,584,299)	(7,581,717)
Depreciaciones	18	(207,923)	(210,398)
Gastos financieros		(2,892,337)	(1,982,781)
Otros egresos, netos		<u>(2,307,584)</u>	<u>(1,796,351)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,219,999	2,442,692
Menos gasto por impuesto a la renta	12	<u>(1,249,048)</u>	<u>(1,012,710)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL		<u>970,951</u>	<u>1,429,982</u>

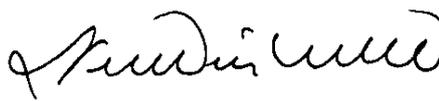
Ver notas a los estados financieros

---



---

Ing. Juan Xavier Cordovez  
Vicepresidente Ejecutivo



C.P.A. José Silva Amores  
Contador General

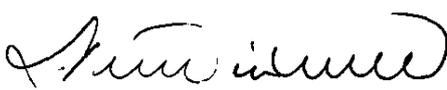
**EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S. A.**

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u> (en U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2010	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			<u>3,534,818</u>	<u>(3,534,818)</u>	
Diciembre 31, 2010	3,600,000	4,317,233	12,118,104	7,144,646	27,179,983
Utilidad neta				970,951	970,951
Aportes de accionista		6,605,000			6,605,000
Otros				(207,795)	(207,795)
Apropiación de reservas			<u>1,429,850</u>	<u>(1,429,850)</u>	
Diciembre 31, 2011	<u>3,600,000</u>	<u>10,922,233</u>	<u>13,547,954</u>	<u>6,477,952</u>	<u>34,548,139</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Juan Xavier Cordovez  
Vicepresidente Ejecutivo

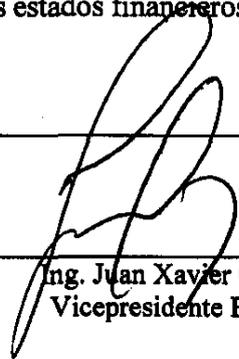
  
\_\_\_\_\_  
C.P.A. José Silva Amores  
Contador General

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

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	(en U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	260,764,999	204,340,445
Pagado a proveedores y empleados	(262,775,941)	(207,291,591)
Intereses pagados	(2,536,709)	(1,982,781)
Impuesto a la renta	(1,459,725)	(1,284,438)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(6,007,376)</u>	<u>(6,218,365)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	(5,898,422)	(2,155,101)
Ventas de activos fijos	101,558	
Otros activos	<u>(119,175)</u>	<u>(58,627)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,916,039)</u>	<u>(2,213,728)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Préstamos bancarios	526,110	3,992,355
Nuevas obligaciones a largo plazo	15,590,000	10,066,498
Pago de obligaciones a largo plazo	(7,794,867)	(6,240,625)
Aportes en efectivo	<u>6,605,000</u>	<u>640,000</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>14,926,243</u>	<u>8,458,228</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	3,002,829	26,135
Saldos al comienzo del año	<u>1,066,763</u>	<u>1,040,628</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u>4,069,592</u>	<u>1,066,763</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 2011**

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A. fue constituida en la República del Ecuador, en la ciudad de Guayaquil en mayo 4 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 2011 y 2010 cada una de las divisiones representa lo siguiente: empacadora 56% y 52%, balanceado 43% y 47% y laboratorio 1% de las operaciones de la Compañía.

La estructura del capital de la Compañía es como sigue:

<u>Accionistas</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje</u>
Biscayne Harbor Assets LLP	Inglaterra	76,500,000	85%
Carlos Rosales Pino	Ecuador	2,700,000	3%
Cristina Rosales Pino	Ecuador	2,700,000	3%
Alicia Rosales Pino	Ecuador	2,700,000	3%
Patricia Rosales Pino	Ecuador	2,700,000	3%
Xavier Rosales Pino	Ecuador	<u>2,700,000</u>	<u>3%</u>
Total		90,000,000	100%

## **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).

### **2.2. Bases de preparación**

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

### **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. Inventarios**

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

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

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.

### **2.5. Propiedades, Planta y Equipos**

#### **2.5.1. Medición en el momento del reconocimiento**

Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y 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.

#### **2.5.2. 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.

### **2.5.3. 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.

### **2.5.4. 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, Planta 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.

#### **2.5.5. 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.

#### **2.5.6. 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

### **2.6. 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 los resultados del período en que se originan.

### **2.7. 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.

### **2.8. Impuestos**

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

**2.8.1. Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles 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.

**2.8.2. Impuestos 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. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que 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.

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.

### **2.8.3. Impuestos corrientes y diferidos**

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

## **2.9. Provisiones**

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

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

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

## **2.10. Beneficios a empleados**

### **2.10.1. Beneficios definidos: Jubilación patronal 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.

#### **2.10.2. Participación a trabajadores**

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

#### **2.11. Reconocimiento de ingresos**

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

##### **2.11.1. Venta de bienes**

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando 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.

#### **2.12. Costos y Gastos**

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

#### **2.13. Compensación de saldos y transacciones**

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

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

## **2.14. Activos financieros**

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

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

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías 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.

### **2.14.1. 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.

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.

### **2.14.2. 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.

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 91 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.

### **2.14.3. Baja de un activo financiero**

La Compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía 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.

### **2.14.4. 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.

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 por cobrar comerciales, 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.

## **2.15. Pasivos financieros**

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

### **2.15.1. Pasivos financieros medidos al costo amortizado**

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

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

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 a 90 días.

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

### **2.16. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas**

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

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

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

### **3. 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:

### 3.1. 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.

### 3.2. Vida útil de Propiedades, Planta y Equipos

Como se describe en la Nota 2.5.4, 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.

## 4. CAJA Y BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	31,698	45,065
Bancos locales y del exterior	<u>4.037.894</u>	<u>1.021.698</u>
Total	<u>4.069.592</u>	<u>1.066.763</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales no generan intereses, excepto por los depósitos en bancos locales que generan intereses promedio del 1.2% anual.

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

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Balanceado	25,609,155✓	19,463,707
Empacadora	3,984,278✓	2,965,305
Laboratorio	253,699✓	306,415
Compañías relacionadas, nota 19	4,180,373✓	2,852,477
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	<u>(1,702,353)</u>	<u>(1,421,503)</u>
Subtotal	32,325,152	24,166,401
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipo a proveedores	3,637,330	6,379,529
Fideicomiso mercantil	1,910,908	1,618,321
Empleados	426,497	284,101
Otras cuentas por cobrar	<u>144,144</u>	<u>1,365,213</u>
Total	<u>38,444,031</u>	<u>33,813,565</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Anticipo a proveedores, incluyen principalmente valores entregados a proveedores de camarón y materias primas por US\$1.4 millones y US\$1.2 millones respectivamente, los cuales no generan intereses.
- Fideicomiso Mercantil, corresponde al excedente de los cobros realizados a los clientes, los cuales son entregados en garantía al Fideicomiso Mercantil, nota 21.

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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Por vencer:	22,031,727	16,848,060
Vencidos:		
Hasta 30 días	4,927,577	4,208,994
De 31 a 60 días	1,203,309	757,563
De 61 a 90 días	378,448	397,394
De 91 a 180 días	637,180	182,076
Más de 181	<u>668,891</u>	<u>341,340</u>
Total	<u>29,847,132✓</u>	<u>22,735,427</u>

**Cambios en la Provisión para Cuentas de Dudosa Recuperación.-** Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,421,503	1,109,736
Provisión	280,850	314,445
Castigo	<u>                    </u>	<u>(2,678)</u>
Saldos al fin del año	<u>1.702.353</u>	<u>1.421.503</u>

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Materia prima	12,307,522	6,027,201
Productos terminados	7,047,112	4,606,459
Productos en proceso	1,038,205	814,106
Inventario en tránsito	5,672,654	8,824,201
Repuestos	1,881,012	1,552,652
Material de empaque	956,287	631,582
Provisión para obsolescencia	<u>(162.165)</u>	<u>(162.165)</u>
Total	<u>28.740.627</u> ✓	<u>22.294.036</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Materias primas incluye principalmente harina de pescado por US\$3.1 millones, trigo por US\$2.6 millones y pasta de soya por US\$1 millón.
- Productos terminados incluyen principalmente camarón y balanceado para camarón por US\$5.5 millones y US\$1.2 millones respectivamente.
- Inventario en tránsito incluye principalmente maíz y pasta de soya por US\$1.8 millones y US\$1.3 millones respectivamente.
- Para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones actuales y futuras con una institución financiera local, la Compañía mantiene en el Fideicomiso de Garantía Expalsa TF-G-311, inventario de materia prima, cuyo saldo asciende a US\$3.4 millones. Los riesgos, beneficios y el control sobre dicho inventario no han sido transferidos al Fideicomiso, nota 21.

## 7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	1,326,435	1,642,043
Compañías relacionadas, nota 19	802,209	27,746
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	(1,167,616)	(1,401,631)
Total	<u>961,028</u>	<u>268,158</u>

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	24,701,111	19,220,483
Depreciación acumulada	(3,089,998)	(2,255,834)
Total	<u>21,611,113</u>	<u>16,964,649</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	1,894,267	1,894,267
Edificios	4,576,000	4,230,550
Maquinarias y equipos	8,212,959	7,840,796
Vehículos	1,113,437	1,213,752
Equipos de computación	166,977	144,858
Muebles, enseres y equipo de laboratorio	302,164	267,416
Embarcaciones y muelle	268,953	219,575
Obras en curso	<u>5,076,356</u>	<u>1,153,435</u>
Total	<u>21,611,113</u>	<u>16,964,649</u>

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

	Terrenos y edificios	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Maquinarias y equipos	Otros	Obras en curso	Total
(en U.S. dólares)								
<b>Costo:</b>								
Saldos a enero 1, 2010	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 y/o retiros			(89,040)					(89,040)
Saldos a diciembre 31, 2010	6,341,155	488,524	575,467	1,535,780	8,668,481	457,640	1,153,436	19,220,483
Adquisiciones	62,174	46,917	79,722	161,517	632,280	38,169	5,062,245	6,083,024
Activaciones	400,545	24,050	28,144	24,803	454,186	36,305	(968,033)	
Ventas y/o retiros			(990)	(145,324)	(271,480)			(417,794)
Ajustes		(9,809)			(3,501)		(171,292)	(184,602)
Reclasificación					(12,054)	12,054		
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>6.803.874</u>	<u>549.682</u>	<u>682.343</u>	<u>1.576.776</u>	<u>9.467.912</u>	<u>544.168</u>	<u>5.076.356</u>	<u>24.701.111</u>

	Edificios	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Maquinarias y equipos	Otros	Total
(en U.S. dólares)							
<b>Depreciación acumulada:</b>							
Saldos a enero 1, 2010	107,441	268,426	439,783	149,159	423,004	132,449	1,520,262
Depreciación del año	108,896	33,681	79,866	172,869	404,682	24,618	824,612
Ventas/bajas			(89,040)				(89,040)
Saldos a diciembre 31, 2010	216,337	302,107	430,609	322,028	827,686	157,067	2,255,834
Depreciación del año	117,270	35,866	86,013	191,759	454,857	30,940	916,705
Ventas/bajas			(1,202)	(17,915)	(14,247)		(33,364)
Ajustes		(2,823)	(54)	(32,533)	(13,343)	(424)	(49,177)
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>333.607</u>	<u>335.150</u>	<u>515.366</u>	<u>463.339</u>	<u>1.254.952</u>	<u>187.583</u>	<u>3.089.998</u>

### 8.1. 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 30 de diciembre de 2009.

### 8.2. Activos en garantía

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía posee préstamos bancarios garantizados principalmente con terrenos, edificios y plantas industriales por US\$3.5 millones y maquinaria industrial por US\$4.2 millones. Adicionalmente, la totalidad de sus activos no pignorados (excluyendo activos diferidos) se encuentran contemplados como garantía general de las emisiones de obligaciones vigentes, ver nota 11 y 21.

## 9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores:		
Camarón	4,159,830	2,184,047
Materia prima para balanceado	8,617,001	6,155,552
Materiales, suministros y otros	2,954,960	1,947,551
Compañías relacionadas, nota 19	2,843,627	674,020
Anticipo de clientes	<u>505,501</u>	<u>2,800,050</u>
Total	<u>19.080.919</u>	<u>13.761.220</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Proveedores de materia prima incluyen principalmente importaciones de trigo, pasta de soya y vitaminas por US\$4.4 millones y compras locales de harina de pescado por US\$1.4 millones.
- Proveedores de camarón, materia prima, materiales, suministros y otros representan saldos por pagar con vencimientos promedios de hasta 90 días, los cuales no devengan intereses.

## 10. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales por pagar	951,855	1,052,337
Participación a trabajadores	589,886	431,063
Remuneraciones	93,673	54,252
Otras provisiones	<u>519,170</u>	<u>480,358</u>
Total	<u>2.154.584</u>	<u>2.018.010</u>

**Participación de 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	431,063	540,601
Provisión	589,886	431,063
Pagos	<u>(431.063)</u>	<u>(540.601)</u>
Saldos al final del año	<u>589.886</u>	<u>431.063</u>

## 11. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Sobregiros bancarios	490,224	464,114
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1) y (4)	15,758,190	15,259,887
Emisión de obligaciones (2)	16,343,373	5,905,634
Titularización de flujos (3)	<u>6,324,740</u>	<u>8,908,482</u>
Total	<u>38.916.527</u>	<u>30.538.117</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	23,423,302	22,803,742
No corriente	<u>15.493.225</u>	<u>7.734.375</u>
Total	<u>38.916.527</u>	<u>30.538.117</u>

- (1) Préstamos bancarios con instituciones financieras locales con vencimientos hasta mayo del 2012 a una tasa de interés promedio ponderada anual de 7.3%.
- (2) Representan segunda, cuarta y quinta emisión de obligaciones, nota 21.
- (3) Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Expalsa por US\$10 millones con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2014 y tasa de interés fija anual del 8%, nota 21.
- (4) Préstamos garantizados principalmente con terrenos, edificios y plantas industriales por US\$3.5 millones y maquinaria industrial por US\$4.2 millones.

Al 31 de diciembre del 2011, las deudas no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

<u>Años</u>	(en U. S. dólares)
2012 (vencimiento corriente)	23,423,302
No corriente:	
2013	5,450,233
2014	4,197,108
2015	2,950,233
2016	2,476,233
2017	<u>419,418</u>
Total	<u>15.493.225</u>

## 12. IMPUESTOS

### 12.1. Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Activos por impuestos corrientes:</u></i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	2,442,084	1,249,089
Impuesto al Valor Agregado - IVA pagado	<u>1,540,274</u>	<u>957,995</u>
Total	<u>3,982,358</u>	<u>2,207,084</u>
<i><u>Pasivos por impuestos corrientes:</u></i>		
Retención en la fuente de impuesto a la renta	181,768	139,146
Impuesto al valor agregado - IVA, retenciones	<u>134,965</u>	<u>72,425</u>
Total	<u>316,733</u>	<u>211,571</u>

### 12.2. Impuesto a la renta reconocido en los resultados

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,219,999	2,442,692
Gastos no deducibles	2,318,975	876,883
Ingresos exentos	<u>(326.000)</u>	<u>(75.000)</u>
Utilidad gravable	<u>4,212.974</u>	<u>3,244.575</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>1.011.114</u>	<u>811.144</u>
Anticipo calculado (2)	<u>1.459.725</u>	<u>1.284.438</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,459,725	1,284,438
Impuesto a la renta diferido	<u>(210.677)</u>	<u>(271.728)</u>
Total	<u>1.249.048</u>	<u>1.012.710</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010).
- (2) 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 2011.

Un resumen de las determinaciones tributarias mantenidas por la Compañía al 31 de diciembre del 2011 es como sigue:

- 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 2 de abril del 2012, la Corte Nacional de Justicia casa parcialmente la sentencia y declara nula y sin valor la resolución de referencia.
- El 6 de marzo del 2008 mediante acta de determinación tributaria N° RLS-ATRADD2008-006 correspondiente al impuesto a la renta del año 2004, se establecen glosas fiscales por 2.3 millones, 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 24 de mayo del 2011, el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 procede a dar de baja las glosas de referencia. El 14 de junio del 2011, el Director Regional del Servicio de Rentas Internas, interpuso un recurso de casación, y el proceso se encuentra en proceso de resolución.

- El 9 de marzo del 2011, mediante acta definitiva de determinación tributaria No. 0920110100147, el Servicio de Rentas Internas notificó glosas correspondientes al impuesto a la renta del año 2006 por US\$872,819, la cual fue impugnada por la Compañía ante el Director Regional del Servicio de Rentas Internas mediante reclamo administrativo del 6 de abril del 2011. Con fecha 14 de septiembre del 2011, mediante resolución No. 109012011RREC024068 la Administración Tributaria resolvió dar de baja la glosa por US\$530,720; quedando como saldo a pagar por impuesto a la renta un valor de US\$53,214 el cual fue cancelado el 13 de octubre del 2011.
- El 18 de Marzo del 2011, mediante orden de determinación N° 2011090021, notificada el 30 de marzo del 2011, inició el proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al impuesto a la renta del año 2007. El 21 de marzo del 2012, mediante acta definitiva de determinación tributaria No. 090120100091 se notificaron glosas fiscales por US\$1.2 millones; lo cual redujo el saldo de retenciones en la fuente a favor de la Compañía para reclamo en US\$292,419. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra realizando los trámites respectivos para impugnar las glosas establecidas en la presente acta de determinación.
- En abril 9 del 2012 se emitió la orden de determinación No. RLS-GCODETC12-00021 sobre el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la Renta del año 2008.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene en proceso de reclamo ante la Administración Tributaria crédito tributario por impuesto al valor agregado - IVA correspondiente a los años 2010 y 2011 por US\$1.4 millones. Adicionalmente, existen retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$792,833 correspondiente a los años 2007 y 2008, de los cuales la Administración Tributaria negó preliminarmente su devolución por US\$398,846. Respecto del reclamo por retenciones en la fuente del año 2008, mediante resolución N° 109012012RREC005944 con fecha 2 de abril del 2012, la Administración Tributaria resolvió reintegrar a la Compañía el valor de US\$350,757. El saldo se encuentra en proceso de impugnación.

### 12.3. *Saldos del impuesto diferido*

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados (en U.S. dólares)	Saldos al fin del año
<i><u>Año 2011</u></i>			
<i><u>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</u></i>			
Depreciación de propiedades, planta y equipos revaluados	2,023,394	(86,771)	1,936,623
Provisión de cuentas incobrables	(405,656)	661	(404,995)
Provisión de obsolescencia de inventarios	(34,528)	(1,954)	(36,482)
Jubilación patronal y desahucio	<u>(8,893)</u>	<u>(122,613)</u>	<u>(131,506)</u>
Total	<u>1,574,317</u>	<u>(210,677)</u>	<u>1,363,640</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados (en U.S. dólares)	Saldos al fin del año
<i><u>Año 2010</u></i>			
<i><u>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</u></i>			
Depreciación de propiedades, planta y equipos revaluados	2,226,867	(203,473)	2,023,394
Provisión de cuentas incobrables	(390,071)	(15,585)	(405,656)
Provisión de obsolescencia de inventarios	(38,364)	3,836	(34,528)
Jubilación patronal y desahucio	<u>47,613</u>	<u>(56,506)</u>	<u>(8,893)</u>
Total	<u>1.846.045</u>	<u>(271.728)</u>	<u>1.574.317</u>

#### **12.4. 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%.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

#### **12.5. Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado**

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

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

### 13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, 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 2012. 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. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

### 14. OBLIGACIÓN DE BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,250,478	1,019,566
Bonificación por Desahucio	<u>399,882</u>	<u>331,534</u>
Total	<u>1,650,360</u>	<u>1,351,100</u>

#### 14.1. 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.

Al 31 de diciembre del 2011, el movimiento de la provisión para jubilación patronal fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,019,566	826,307
Costo de los servicios del período corriente	288,201	313,371
Costo por intereses	48,557	39,716
Ganancias sobre reducciones	<u>(105,846)</u>	<u>(159,828)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,250,478</u>	<u>1,019,566</u>

#### 14.2. 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 2011, el movimiento de la bonificación por desahucio fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	331,534	266,470
Costo de los servicios del período corriente	70,617	65,064
Costo por intereses	15,493	
Ganancias sobre reducciones	<u>(17,762)</u>	
Saldos al fin del año	<u>399,882</u>	<u>331,534</u>

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

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa(s) de descuento	4.50	4.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	8.68	10.15

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	358,818	378,435
Intereses sobre la obligación	64,050	39,716
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(123,608)</u>	
Total	<u>299,260</u>	<u>418,151</u>

## **15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

### **15.1. Gestión de Riesgos Financieros**

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

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.

#### **15.1.1. Riesgo en las Tasas de Interés**

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos 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.

#### **15.1.2. Riesgo de Crédito**

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

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

#### **15.1.3. 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.

#### **15.1.4. Riesgo de Capital**

La Compañía gestiona su capital para asegurarse que se encontrará 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.

## 15.2. Categorías de Instrumentos Financieros

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<b><i>Activos Financieros:</i></b>		
Costo amortizado:		
Caja y bancos (Nota 4)	4,069,592	1,066,763
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>38.444.031</u>	<u>33.813.565</u>
Total	<u>42.513.623</u>	<u>34.880.328</u>
<b><i>Pasivos Financieros:</i></b>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	19,080,919	13,761,220
Préstamos (Nota 11)	<u>38.916.527</u>	<u>30.538.117</u>
Total	<u>57.997.446</u>	<u>44.299.337</u>

## 15.3. 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.

## 16. PATRIMONIO

### 16.1 Capital Social

El capital autorizado, suscrito y pagado consiste de 90,000,000 de acciones ordinarias de US\$0.04 valor nominal unitario.

### 16.2 Aportes para futuras capitalizaciones

Corresponde a aportes en efectivo realizados por el accionista del exterior, los cuales serán ratificados como aumento de capital en la próxima Junta General de Accionistas.

### 16.3 Reservas

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Legal	943,882	828,070
Capital	2,871,530	2,871,530
Facultativa	3,729,209	2,936,326
Estatutaria	4,201,932	3,680,777
Revalorización	<u>1.801.401</u>	<u>1.801.401</u>
Total	<u>13.547.954</u>	<u>12.118.104</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 esta 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.

#### 16.4 Utilidades retenidas

Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	1,158,368	1,617,267
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>5,319,584</u>	<u>5,527,379</u>
Total	<u>6,477,952</u>	<u>7,144,646</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

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

## 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:

- Empacadora
- 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 2011:

	<u>Empacadora</u>	<u>Balanceado</u>	<u>Laboratorio</u>	<u>Total</u>
		(en U.S. dólares)		
Ventas netas	152,385,794	118,133,993	1,730,804	272,250,591
Costo de ventas	<u>(145,758,446)</u>	<u>(107,362,673)</u>	<u>(1,917,330)</u>	<u>(255,038,449)</u>
Utilidad bruta	6,627,348	10,771,320	(186,526)	17,212,142
%	38%	63%	(1)%	100%
Gastos operativos				
Administración	(1,577,169)	(2,837,472)	(45,862)	(4,460,503)
Ventas	(1,376,881)	(3,903,213)	(51,625)	(5,331,719)
Financieros	<u>(912,053)</u>	<u>(1,979,088)</u>	<u>(1,196)</u>	<u>(2,892,337)</u>
Utilidad operacional	2,761,245	2,051,547	(285,209)	4,527,583
%	61%	45%	(6)%	100%
Otros egresos, netos	<u>(710,090)</u>	<u>(1,579,535)</u>	<u>(17,959)</u>	<u>(2,307,584)</u>
Utilidad antes de impuesto	<u>2,051,155</u>	<u>472,012</u>	<u>(303,168)</u>	<u>2,219,999</u>

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

	<u>Empacado</u>	<u>Balanceado</u> (en U.S. Dólares)	<u>Laboratorio</u>	<u>Total</u>
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%
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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	255,038,449	191,544,779
Gastos de Administración	4,460,503	3,681,283
Gastos de ventas	<u>5,331,719</u>	<u>4,110,832</u>
Total	<u>264,830,671</u>	<u>199,336,894</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Servicios recibidos de personal	1,860,739	1,685,905
Impuestos y contribuciones	329,920	231,491
Honorarios profesionales	283,236	147,178
Seguridad	207,600	206,309
Depreciación	<u>153,423</u>	<u>164,706</u>
PASAN:	2,834,918	2,435,589

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<b>VIENEN:</b>	<b>2,834,918</b>	<b>2,435,589</b>
Otros gastos de personal	113,782	81,565
Servicios básicos	100,009	101,069
Transporte de personal	82,670	77,343
Útiles de oficina	75,726	53,071
Gastos de viajes	71,732	44,011
Materiales	60,861	64,171
Mantenimiento de equipos e instalaciones	49,448	40,706
Comunicación	38,520	16,058
Seguros	27,990	24,468
Otros gastos de administración	<u>1.004.847</u>	<u>743.232</u>
<b>Total</b>	<b><u>4.460.503</u></b>	<b><u>3.681.283</u></b>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Transporte a clientes	943,675	800,026
Gastos de exportación	672,893	451,333
Servicios recibidos de personal	592,717	443,156
Fletes cámara a puerto	391,506	293,470
Comisiones	219,739	183,077
Gastos de viaje	186,866	193,790
Publicidad	137,647	84,462
Gastos de mantenimiento	99,691	83,480
Seguros	87,783	32,097
Transporte de personal	68,049	70,982
Honorarios profesionales	65,947	37,813
Otros gastos de personal	65,282	35,867
Depreciación	54,501	45,692
Útiles de oficina	52,744	27,668
Servicios básicos	49,299	37,500
Seguridad	26,983	23,237
Otros gastos de ventas	<u>1.616.397</u>	<u>1.267.182</u>
<b>Total</b>	<b><u>5.331.719</u></b>	<b><u>4.110.832</u></b>

## 19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

... Diciembre 31...  
2011                      2010  
(en U.S. dólares)

Cuentas por Cobrar:

Camaroneras

Macrobio S. A.	329,049	232,878
Regicity S. A.	469,139	41,929
Pascutti S. A.	487,658	92,742
Ecuacultivos S. A.		66,917
Otras	5	67,480

Otros

Gisis S. A.	676,529	1,243,759
Expalsa, Exportadora de Alimentos S. A. (Perú)	987,207	347,620
Proteinas del Ecuador Ecuaprotein S. A.	394,475	198,766
Torbieri S. A.	309,474	179,026
Kygransa S. A.	339,252	177,565
Fevalri S. A.	148,280	15,161
Inmoreino S. A.	30,021	5,736
Casanares S. A.	5,789	23,716
Promix S. A.	<u>3,495</u>	<u>159,182</u>

Total	<u>4.180.373</u>	<u>2.852.477</u>
-------	------------------	------------------

Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Zopic S. A.	334,088	27,746
Empalit S. A.	372,342	
Otras	<u>95,779</u>	_____

Total	<u>802.209</u>	<u>27.746</u>
-------	----------------	---------------

Cuentas por pagar:

Camaroneras

Limasol S. A.	135,304	287,692
Stopcorp S. A.	109,587	21,738
Ciminocorp S. A.	695,770	
Ecuacultivos S. A.	372,807	
Ymelmar S. A.	486,898	
Tropimar S. A.	166,002	
Camaronera de la Costa Oeste Costaoeste S. A.	107,134	
Filacas S. A.	127,577	
Otras	<u>16,631</u>	_____

PASAN:	2,217,710	309,430
--------	-----------	---------

... Diciembre 31...  
**2011**                      **2010**  
(en U.S. dólares)

VIENEN:	2,217,710	309,430
<u>Otros</u>		
Gisis S. A.		7,471
Consave C.A.	473,447	134,759
Lifava S. A.	<u>152,470</u>	<u>222,360</u>
Total	<u>2,843,627</u>	<u>674,020</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.

	Ventas de:				Compras de camarón
	<u>Balanceado</u>	<u>Materias primas</u>	<u>Larvas</u> (en U.S. dólares)	<u>Otros bienes y servicios</u>	
Expalsa Peru S.A.	3,198,941		73,900	106,675	
Gisis S. A.	167,292	2,794,686		98,094	
Ecuacultivos S. A.	554,750	720	86,033	12,855	1,782,345
Promix S. A.	545,810			90,052	
Plumont S. A.	515,426	720	65,349	17,577	1,361,354
Limasol S. A.	411,195		78,934	11,472	1,176,627
Consave C.A.	419,942	720	38,865	9,722	1,387,333
Regicity S. A.				456,000	
Ciminocorp S. A.	343,016	860	74,364	9,910	1,484,037
Cahusa-Camaronera Huacas S. A.	354,076		8,343	6,334	972,338
Ymelmar S. A.	251,603	716	39,435	7,299	971,412
Tropimar S. A.	236,221		8,870	2,858	703,738
Torbieri S. A.	207,121	108		10,367	
Corpanimos S. A.	201,674		1,232	2,008	584,758
Macrobio S. A.		42,005	1,340	156,193	
Zopic S. A.	114,103	1,649	24,375	42,566	433,195
Empalit S. A.	161,521	4,527	8,923	3,665	358,147
Filacas S. A.	137,221		23,267	3,123	638,148
Costa Oeste S. A.	118,950	72	19,065	2,964	503,707
Calimo S. A.	112,341	288	19,081	2,424	431,608
Otras	20,118	80	7,456	102,825	191,302

## 20. PASIVOS CONTINGENTES

En marzo 19 del 2012, un asesor legal externo de la Compañía encargado de la coordinación de los procesos judiciales laborales, informó que al 31 de diciembre del 2011, existen 22 procesos judiciales laborales planteados en contra de la Compañía por ex - trabajadores que representan aproximadamente US\$1.1 millones. De acuerdo al criterio del abogado existen posibilidades de resultados favorables en estas demandas.

## 21. CONTRATOS

**Emisión de obligaciones.**- Un detalle de la emisión de obligaciones vigentes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se detalla a continuación:

***Primera emisión.***- En abril 16 del 2007, la Junta General de Accionistas de la Compañía, resolvió autorizar la primera emisión de obligaciones por US\$10 millones con vencimiento a 4 años. La serie "J" con una tasa de interés fija de 7% y la serie "X" considerará como base la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más un margen de 3 puntos porcentuales en la semana que entren en circulación los títulos, el capital e intereses se cancelarán trimestralmente. En junio 5 del 2007, fue inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el N° 07-G-IMV-0003616.

La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores, adicionalmente, mientras esté vigente la emisión de obligaciones y hasta que haya cancelado la totalidad de sus obligaciones provenientes de la misma, la Compañía mantendrá un límite de endeudamiento que no supere el 1.5 su patrimonio.

En noviembre 28 del 2011, se realizó la cancelación total de la primera emisión de obligaciones, lo cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0000472 con fecha enero 27 del 2012.

***Segunda emisión.***- En febrero 11 del 2008, la Junta General de Accionistas de la Compañía, resolvió autorizar la segunda emisión de obligaciones por US\$10 millones con vencimiento a 4 años. La serie "J" con una tasa de interés fija de 7% y la serie "X" considerará como base 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, el capital e intereses se cancelarán trimestralmente.

En abril 18 del 2008, fue inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el N° 08-G-IMV-0002194.

La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores, adicionalmente, mientras esté vigente la emisión de obligaciones y hasta que haya cancelado la totalidad de sus obligaciones provenientes de la misma, la Compañía mantendrá un nivel de endeudamiento que no supere en 1.5 su patrimonio.

La tercera emisión de obligaciones, a pesar de obtener la aprobación del ente de control, no salió al mercado, debido a decisión estratégica del emisor.

**Cuarta emisión.-** En febrero 12 del 2011, la Junta General de Accionistas de la Compañía, resolvió autorizar la cuarta emisión de obligaciones por US\$10 millones con vencimiento entre 5 y 6 años y tasa de interés fija del 8%, el capital e intereses se cancelarán trimestralmente.

En marzo 22 del 2011, mediante resolución N° SC.IMV.DJMV.DA y R.G.11.0001875 la Superintendencia de Compañías aprobó la oferta pública de obligaciones y en marzo 29 del 2011, fue inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el N° 2011-2-02-00904.

La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores, adicionalmente, mientras esté vigente la emisión de obligaciones y hasta que haya cancelado la totalidad de sus obligaciones provenientes de la misma, la Compañía mantendrá un nivel de endeudamiento que no supere en 1.5 su patrimonio.

**Quinta emisión.-** En junio 20 del 2011, la Junta General de Accionistas de la Compañía, resolvió autorizar la quinta emisión de obligaciones por US\$12 millones con vencimiento entre 5 y 6 años y tasa de interés fija del 8%, el capital e intereses se cancelarán trimestralmente.

En octubre 28 del 2011, mediante resolución N° SC.IMV.DJMV.DA y R.G.11.0006175 la Superintendencia de Compañías aprobó la oferta pública de obligaciones y en noviembre 7 del 2011, fue inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el N° 2011-2-02-00980.

La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores, adicionalmente, mientras esté vigente la emisión de obligaciones y hasta que haya cancelado la totalidad de sus obligaciones provenientes de la misma, la Compañía mantendrá un nivel de endeudamiento que no supere en 1.5 su patrimonio.

**Fideicomiso Mercantil Primera Titularización de Flujos Expalsa.-** 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.
- **Fondo de garantía -** Se conformará de los flujos futuros provenientes de los clientes adicionales.
- **Fideicomiso de garantía -** Consistirá en un fideicomiso de garantía constituido por la Compañía, en el que se designe como beneficiario al Fideicomiso Mercantil Primera Titularización de Flujos Expalsa. El patrimonio autónomo de este fideicomiso de garantía estará constituido por el aporte de inventarios que realizará Expalsa, el mismo que deberá estar libre de todo gravamen o prohibición.

**Fideicomiso Expalsa TF-G-311.-** En noviembre 17 del 2009, se constituyó el Fideicomiso de Garantía Expalsa TF-G-311 con el objetivo de garantizar con la totalidad de su patrimonio autónomo al Fideicomiso Mercantil Primera Titularización de Flujos Expalsa, en el pago que éste adeude o adeudara a cada uno de los tenedores de los títulos corrientes y los intereses de mora que se llegaren a generar, impuestos o multas, así como respaldar la totalidad de las obligaciones contraídas por la Compañía en el contrato de constitución del Fideicomiso Mercantil Primera Titularización de Flujos Expalsa.

El patrimonio autónomo del Fideicomiso de Garantía estará constituido por los bienes fideicomitados consistente en materia prima de balanceado, producto terminado de balanceado o inventario de camarón congelado, aportados por la Compañía y que se encuentren libres de todo gravamen o prohibición. En todo momento el conjunto de estos bienes, deberán representar un valor presente equivalente al 50% del saldo del capital insoluto de los valores emitidos o no redimidos.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso inventarios de materia prima de balanceado por US\$3.4 millones.

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

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (Mayo 18, 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

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

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la administración de la Compañía el 18 de mayo del 2012 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.

---