

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas

Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A.

Guayaquil, 28 de agosto del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A 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 necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A.
Guayaquil, 28 de agosto del 2013

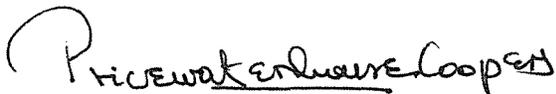
Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Expalsa, Exportadora de Alimentos al 31 de diciembre del 2012, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que:

6. Como se indica en la Nota 1, en enero del 2013 Exportadora de Alimentos, Expalsa S.A. dio en venta real y enajenación perpetua a Gisis S.A. (compañía relacionada), todos los activos netos relacionados con el negocio de su División de Balanceado. El precio establecido en esta transacción ascendió a aproximadamente US\$38,000,000 equivalente al valor en libros de los activos dados a la fecha de dicha transacción, por lo cual a partir de la indicada transacción las operaciones de la Compañía se vieron sustancialmente reducidas.
7. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 18 de mayo del 2012, contenía una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.


PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011



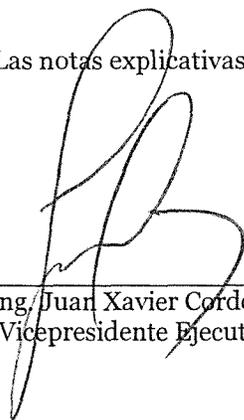
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A

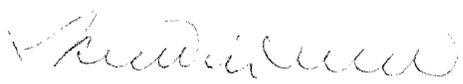
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4,438,211	5,980,500
Cuentas por cobrar a clientes	7	24,360,079	28,296,238
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	25	23,325,942	4,586,324
Anticipo a proveedores	8	2,513,101	3,238,740
Otras cuentas por cobrar	9	460,358	570,641
Impuestos por recuperar	19	3,933,322	3,982,358
Inventarios	10	21,977,317	28,740,628
Otros activos		<u>205,067</u>	<u>207,478</u>
Total activos corrientes		<u><u>81,213,397</u></u>	<u><u>75,602,907</u></u>
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	25	120,369	802,209
Propiedades, planta y equipos	11	23,774,629	21,611,113
Propiedades de inversión	12	850,167	275,167
Otros activos		<u>56,645</u>	<u>331,064</u>
Total activos no corrientes		<u><u>24,801,810</u></u>	<u><u>23,019,553</u></u>
Total activos		<u><u>106,015,207</u></u>	<u><u>98,622,460</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



 Ing. Juan Xavier Cordovez
 Vicepresidente Ejecutivo



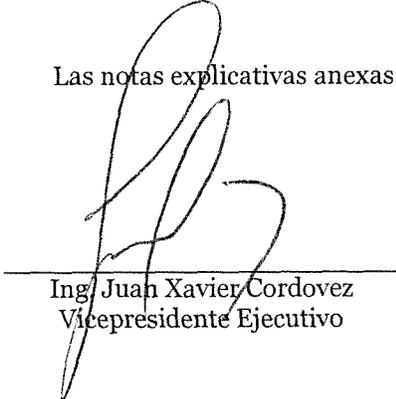
 CPA. José Silva Amores
 Contador General

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios	6	227,755	490,224
Préstamos con instituciones financieras	13	24,077,159	15,758,190
Emisión de obligaciones	14	3,574,658	4,597,022
Titularización de flujos	15	2,560,290	2,577,865
Cuentas por pagar a proveedores	16	12,634,550	15,951,587
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	25	5,721,478	3,575,036
Otras cuentas por pagar		191,947	171,019
Anticipo de clientes	17	4,599,389	505,501
Impuestos por pagar	19	239,993	316,733
Beneficios sociales	18	2,419,789	1,623,919
Total pasivos corrientes		<u>56,247,008</u>	<u>45,567,096</u>
Pasivos no corrientes			
Emisión de obligaciones	14	10,197,517	11,746,350
Titularización de flujos	15	1,246,875	3,746,875
Beneficios a empleados	20	1,864,762	1,650,360
Impuesto a la renta diferido	19	905,007	1,363,640
Total pasivos no corrientes		<u>14,214,161</u>	<u>18,507,225</u>
Total pasivos		<u>70,461,169</u>	<u>64,074,321</u>
Patrimonio			
Capital social		3,600,000	3,600,000
Aportes para futuras capitalizaciones		7,245,000	10,922,233
Reservas		9,845,974	8,875,023
Resultados acumulados		14,863,064	11,150,883
Total patrimonio		<u>35,554,038</u>	<u>34,548,139</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>106,015,207</u>	<u>98,622,460</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Juan Xavier Cordovez
Vicepresidente Ejecutivo

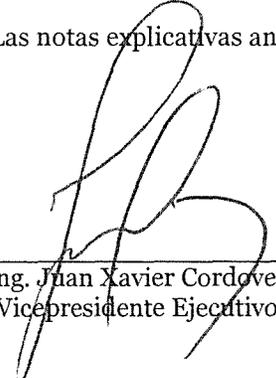

CPA. José Silva Amores
Contador General

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

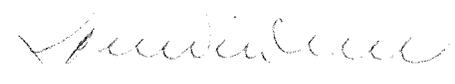
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ventas netas		295,454,578	272,250,591
Costo de ventas	22	<u>(274,394,418)</u>	<u>(255,038,449)</u>
Utilidad bruta		<u>21,060,160</u>	<u>17,212,142</u>
Gastos administrativos	22	(5,235,892)	(4,460,504)
Gastos de ventas	22	(6,237,394)	(5,331,719)
Otros ingresos, egresos (neto)	23	(450,232)	(2,307,583)
		<u>(11,923,518)</u>	<u>(12,099,806)</u>
Utilidad operacional		9,136,642	5,112,336
Gastos financieros	22	<u>(3,446,932)</u>	<u>(2,892,336)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		5,689,710	2,220,000
Impuesto a la renta	19	<u>(1,486,217)</u>	<u>(1,249,048)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>4,203,493</u></u>	<u><u>970,952</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Juan Xavier Cordovez
Vicepresidente Ejecutivo



CPA. 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 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Aportes		Reservas			Resultados acumulados			Total	
	Capital social	para futuras capitalizaciones	Legal	Facultativa	Estatutaria	Reserva de capital	Reserva de valuación	Por la aplicación de las NIIF		Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2011	3,600,000	4,317,233	828,070	2,936,326	3,680,777	2,871,529	180,401	5,527,379	1,617,267	27,179,982
Resolución de Junta General de Accionistas celebrada el 19 de septiembre del 2011										
Aporte de accionistas		6,605,000								6,605,000
Apropiación de reservas			115,812	792,883	524,155				(1,429,850)	
Otros								(207,795)		(207,795)
Utilidad neta y resultado integral del año										
Saldo al 31 de diciembre del 2011	3,600,000	10,922,233	943,882	3,729,209	4,201,932	2,871,529	180,401	5,319,584	970,952	34,548,139
Resolución de Junta General de Accionistas celebrada el 12 de noviembre del 2012										
Apropiación de reservas		(3,677,233)		436,928	436,928				(970,951)	
Devolución para accionistas			97,095							
Revaluación de propiedad, planta y equipo							479,639			
Utilidad neta y resultado integral del año										
Saldo al 31 de diciembre del 2012	3,600,000	7,245,000	1,040,977	4,166,137	4,638,860	2,871,529	2,281,040	5,319,584	4,390,911	35,554,038

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

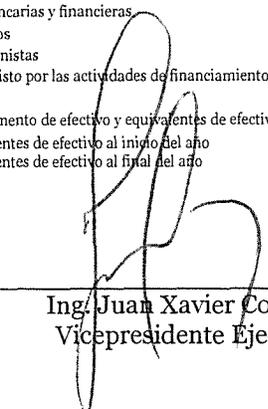
Ing. Juan Xavier Cordovez
Vicepresidente Ejecutivo

CPA. José Silva Amores
Contador General

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año antes del impuesto a la renta		5,689,710	2,220,000
Más (menos) - cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	1,107,151	834,164
Provisión para cuentas incobrables	7	346,324	310,072
Provisión por obsolescencia de inventario	10	38,141	-
Provisión para Jubilación patronal y deshaucio	17	849,182	422,868
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,016,134	589,886
		<u>9,046,642</u>	<u>4,376,990</u>
Impuesto a la renta pagado		(1,944,850)	(1,459,725)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		3,589,835	(7,292,386)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(21,735,011)	(2,267,898)
Anticipo a proveedores		725,638	3,140,789
Otras cuentas por cobrar		110,283	1,078,673
Impuestos por recuperar		49,036	(1,775,274)
Inventarios		6,725,168	(6,446,591)
Otros activos		276,832	(332,091)
Cuentas por pagar a proveedores		(3,317,037)	5,322,446
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		2,146,444	2,309,459
Otras cuentas por pagar		20,929	(31,475)
Anticipo de clientes		4,093,887	(2,294,548)
Impuestos por pagar		(76,740)	(105,162)
Beneficios sociales		(220,264)	(439,492)
Beneficios a empleados	17	(634,780)	(123,608)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(1,143,988)</u>	<u>(6,339,894)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	11	(2,791,027)	(5,480,628)
Adiciones de propiedades de inversión		(575,000)	130,000
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,366,027)</u>	<u>(5,350,628)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones bancarias y financieras		6,395,648	10,946,175
Intereses pagados		(3,165,453)	(2,591,347)
Aportes de accionistas		-	6,605,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>3,230,195</u>	<u>14,959,828</u>
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,279,820)	3,269,306
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		5,490,276	2,220,970
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>4,210,456</u>	<u>5,490,276</u>


Ing. Juan Xavier Cordovez
Vicepresidente Ejecutivo


CPA. José Silva Amores
Contador General

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Constitución y operaciones

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. 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 2012 y 2011 cada una de las divisiones representa lo siguiente: empacadora 52% y 56%, balanceado 48% y 43% y laboratorio 0.4% y 0.6% de las operaciones de la Compañía. Tal como se menciona más adelante, en enero del 2013, la Compañía procedió a vender la división balanceado a la compañía relacionada Gisis S.A.

Venta de negocio de balanceado

La Junta General de Accionistas del 30 de noviembre del 2012 resolvió la venta del negocio de balanceado a la compañía relacionada Gisis S.A.. Como resultado de esta resolución, el 24 de enero del 2013 mediante escritura pública se efectuó la compraventa entre las compañías Exportadora de Alimentos, Expalsa S.A. y Gisis S.A., en la cual se describe que, Expalsa S.A. da en venta real y enajenación perpetua y por tanto declara transferir a Gisis S.A., todos los activos netos (activos por aproximadamente US\$70,800,000 y pasivos por aproximadamente US\$32,450,000) relacionados con el negocio de la División de Balanceado de Expalsa. El precio establecido por esta transacción asciende a aproximadamente US\$38,000,000 pagadero en un plazo máximo de 120 días equivalente al valor en libros de los activos netos a la fecha de dicha transacción. Como consecuencia de la indicada transacción las operaciones de la Compañía se verán reducidas en forma sustancial. Ver Nota 25.

Emisión de obligaciones

Durante el 2012 la Compañía ha emitido obligaciones que han sido negociadas en el mercado por un total de aproximadamente US\$27,746,000, de las cuales al 31 de diciembre del 2012 mantiene pendiente de pago aproximadamente US\$13,772,000.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Titularización de flujos

En noviembre 17 del 2009, Expalsa Exportadora de Alimentos S. A., constituyó el Fideicomiso Mercantil denominado "Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Expalsa", a través del cual titularizó flujos por aproximadamente US\$10 millones de los cuales al 31 de diciembre del 2012 mantiene pendiente de pago aproximadamente US\$3,800,000.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, que corresponden a los estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 26 de agosto del 2013 del Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros de Exportadora de Alimentos S.A. Expalsa al 31 de diciembre del 2012 y 2011 han sido preparados sobre la base del costo y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Adicionalmente incluyen los saldos y operaciones del Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Expalsa, sobre el cual se mantiene control. Ver Nota 15.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación para la preparación de sus estados financieros.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIF 10	'Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIF 12	'Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisa la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIF y las nuevas normas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Información financiera por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales se han definido como: División Balanceado, División Empacadora y División Laboratorio para los que se toman decisiones estratégicas. Esta información se detalla en la Nota 25.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

- (a) *Préstamos y cuentas por cobrar:* representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.
- (b) *Otros pasivos financieros:* representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones financieras, pasivos por emisión de obligaciones y primera titularización, cuentas por pagar a compañías relacionadas, a proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición posterior

- a) *Préstamos y cuentas por cobrar*: posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por los productos vendidos (camarón, alimento balanceado, larvas) en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no devengan intereses y se recuperan hasta 90 días menos la provisión por deterioro.
 - (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a préstamos otorgados y pagos realizados a cuenta de compañías relacionadas. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y se recuperan en el corto plazo.
- b) *Otros pasivos financieros*: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro de gastos financieros.
 - ii) Emisión de obligaciones y titularización de flujos: Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable. Los costos atribuibles a la transacción no son significativos y se registran directamente con cargo a los resultados del período en que se incurrieron. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros en el período en que se devengan.
- Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, los cuales se presentan en el pasivo no corriente.
- iii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días para las compras locales y hasta 120 días para las importaciones.

- iv) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de sus Compañías relacionadas. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se liquidan hasta 90 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar que se presentan en el estado de situación financiera neto de las cuentas por cobrar a clientes.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Anticipo a proveedores

Se registran al valor del desembolso realizado. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se liquidan hasta 90 días con la recepción del producto o servicio recibido.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor, como se detalla a continuación:

- i) Materia primas: Se registran al costo de adquisición y su consumo se determina mediante el costo promedio.
- ii) Producto terminado – Camarón empacado: Se registra al costo de producción que incluye los costos de adquisición de camarón más los costos del proceso de congelado y empaque del camarón. El costo de ventas es determinado mediante el costo promedio.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

- iii) Producto terminado – Alimento balanceado: Se registra al costo de producción que incluye el costo de adquisición de la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación. El costo de ventas es determinado mediante el costo promedio.
- iv) Importaciones en tránsito: Se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación hasta la fecha del estado de situación financiera, incluyendo impuestos no recuperables

Las pérdidas por inventario en mal estado o no apto para el consumo, utilización o comercialización, se cargan a los resultados del período en que se producen.

La estimación para inventarios de obsoletos y de lento movimiento es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de adquisición de los inventarios de repuestos y material de empaque. La provisión se carga a los resultados del año para cubrir las pérdidas por inventario de baja rotación o no apto para su comercialización.

2.8 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento menor y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20 - 60
Maquinarias y equipos	3 - 45
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Vehículos	3 - 22
Embarcaciones	20 - 40
Muelle	10

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2012 todos los proyectos en la empresa se ha liquidados en un plazo inferior a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.9 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son registradas al costo, menos las pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos. Debido a que estas propiedades corresponden principalmente a terrenos no se efectúa depreciación.

2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.11 Anticipos de clientes

Se registra a su valor nominal pues no genera intereses y se liquidan hasta 90 días con futuras exportaciones.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.12 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones por beneficios sociales a empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y gastos administrativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio - no fondeados):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatoriana. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 8.68% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras y están detalladas en la Nota 20.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Provisiones

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera se reconocen cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones de proveedores de materia prima y por servicios de energía eléctrica que al cierre del año 2012 se encuentran pendiente de recepción las facturas que respaldan la adquisición de estos bienes y servicios. Ver Nota 18.

2.15 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconoce como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en que los dividendos se aprueban por parte de los accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, no existe dividendos pendientes de pago.

2.16 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa y Estatutaria

Estas reservas fueron apropiadas de las utilidades y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía. Véase estado de cambios en el patrimonio.

2.17 Resultados acumulados

Provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF

Los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000. La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Reserva por valuación

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 en marzo del año 2000 y al estudio practicado en noviembre del 2012 de las propiedades, planta y equipo de la división balanceado previo a su venta a la compañía relacionada Gisis S.A. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC 16, este saldo sería transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo. Durante el 2012 no se han realizado las transferencias de la depreciación de revalúos correspondientes a la cuenta de Resultados acumulados porque se consideran que el efecto de este asunto no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto.

2.18 Cambio de política contable

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía cambió su política contable de registro de sus propiedades, plantas y equipos del modelo del costo al modelo del costo revalorizado. Estos revalúos fueron realizados sobre las propiedades, planta y equipos de la división balanceado durante el mes de noviembre del 2012 para efectos de la venta del negocio de balanceado a su compañía relacionada Gisis en enero del 2013. El efecto de este cambio originó un incremento en propiedades, planta y equipos de US\$479,639 con contra partida en el patrimonio (Reserva por valuación).

2.19 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor de la venta de exportación del camarón en diferentes especies y tamaños y alimentos balanceados, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen el ingreso de las exportaciones de camarón y alimentos balanceados al momento que los productos son embarcados y transferidos a los clientes. Para las ventas locales se reconoce el ingreso cuando los productos son entregados en los establecimientos del cliente y este ha aceptado los productos.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- (a) *Deterioro de cuentas por cobrar:* La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a la evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos. (Nota 2.5).
- (b) *Provisión por obsolescencia de inventarios:* La estimación para inventarios de obsoletos y de lento movimiento es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de adquisición de los inventarios de repuestos y material de empaque. La provisión se carga a los resultados del año para cubrir las pérdidas por inventario de baja rotación o no apto para su comercialización. (Nota 2.7).
- (c) *Vidas útiles de propiedades, planta y equipos:* La determinación de las vidas útiles y valor residual se evalúan al cierre de cada año. (Nota 2.8).
- (d) *Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo:* Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.12).
- (e) *Impuesto a la renta diferido:* La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tasa de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

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

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran tres tipos de riesgo; el riesgo de las tasas de interés, el riesgo del tipo de cambio y el riesgo de los precios de los productos básicos.

a) *Riesgo por tasas de interés*

La Compañía no tiene activos que generen intereses, los ingresos y los flujos de efectivos operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado. Los únicos pasivos financieros a largo plazo que mantiene la Compañía son por emisión de obligaciones la cual constituye una parte instrumento de tasa fija y otra parte de tasa variable con fluctuaciones moderadas y; por préstamos de los accionistas los cuales no generan intereses.

b) *Riesgo del tipo de cambio*

La Compañía no mantiene transacciones comerciales, activos y pasivos en moneda extranjera, por lo tanto no está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas.

c) *Riesgo de precios*

La Compañía no está expuesta al riesgo de precios de mercaderías, por cuanto su materia prima (60%), insumos y otros gastos indirectos de fabricación son adquiridos localmente y, debido a los bajos niveles de inflación no se encuentran afectados por la volatilidad en sus precios.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Produbanco S.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Citibank N.A.	AAA	AAA

Respecto al riesgo crediticio de los saldos de bancos e instituciones financieras, se gestiona a través del área financiera de la Compañía de acuerdo con la política corporativa. Las inversiones de los excedentes de los fondos (si los hay) son realizadas solamente con las contrapartes aprobadas y dentro de los límites de crédito asignados a cada contraparte.

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.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos con instituciones financieras	24,358,032	-	-
Emisión de obligaciones	4,366,306	4,095,792	7,452,507
Titularización de flujos	2,724,750	1,291,750	-
Cuentas por pagar a proveedores	12,634,550	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,721,478	-	-
Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 1 y 2 años
Préstamos con instituciones financieras	15,900,632	-	-
Emisión de obligaciones	4,483,745	4,366,306	11,548,299
Titularización de flujos	2,924,750	2,724,750	1,291,750
Cuentas por pagar a proveedores	15,951,587	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,575,036	-	-

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo préstamos con instituciones financieras, emisión de obligaciones, primera titularización (corriente y no corriente), cuentas por pagar a proveedores y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total obligaciones financieras	41,656,499	38,426,302
Cuentas por pagar a proveedores	12,634,550	15,951,587
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>5,721,478</u>	<u>3,575,036</u>
	60,012,527	57,952,925
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(4,210,456)</u>	<u>(5,490,276)</u>
Deuda neta	55,802,071	52,462,649
Total patrimonio neto	<u>35,554,038</u>	<u>34,548,139</u>
Capital total	<u>91,356,109</u>	<u>87,010,788</u>
Ratio de apalancamiento	61%	60%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>Al 31 de diciembre del 2012</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	
	<u>Corriente</u> <u>US\$</u>	<u>No corriente</u> <u>US\$</u>	<u>Corriente</u> <u>US\$</u>	<u>No corriente</u> <u>US\$</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>4,438,211</u>	-	<u>5,980,500</u>	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	24,360,079	-	28,296,238	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	23,325,942	120,369	4,586,324	802,209
Otras cuentas por cobrar	460,358	-	570,641	-
Total activos financieros	<u>52,584,590</u>	<u>120,369</u>	<u>39,433,703</u>	<u>802,209</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Sobregiros bancarios	227,755	-	490,224	-
Préstamos con instituciones financieras	24,077,159	-	15,758,190	-
Emisión de obligaciones	3,574,658	10,197,517	4,597,022	11,746,350
Titulización de flujos	2,560,290	1,246,875	2,577,865	3,746,875
Cuentas por pagar a proveedores	12,634,550	-	15,951,587	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>5,721,478</u>	-	<u>3,575,036</u>	-
Total pasivos financieros	<u>48,795,890</u>	<u>11,444,392</u>	<u>42,949,924</u>	<u>15,493,225</u>

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar a clientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos con instituciones financieras, emisión de obligaciones y titularización de flujos, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	30,347	31,698
Bancos (1)	2,709,397	4,037,894
Bancos - Fideicomiso Mercantil (2)	<u>1,698,467</u>	<u>1,910,908</u>
	4,438,211	5,980,500
Sobregiros bancarios	<u>(227,755)</u>	<u>(490,224)</u>
	<u><u>4,210,456</u></u>	<u><u>5,490,276</u></u>

(1) Incluye principalmente los saldos mantenidos en cuentas corrientes en: i) Banco Bolivariano por US\$513,585 (2011: US\$2,321,041), ii) Banco del Pacifico por US\$ 57,772 (2011: US\$199,749), iii) Banco Internacional por US\$416,907 (2011: US\$481,211), iv) Banco Pichincha por US\$1,190,517 (2011: US\$215,100) y v) Citibank New York por US\$366, 878 (2011: US\$750,633).

(2) Corresponde al exceso de flujos proveniente de la cartera que garantiza la titularización. Ver Nota 15.

7. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Balanceado	22,285,681	26,935,650
Empacadora	4,693,557	3,981,320
Laboratorio	<u>101,076</u>	<u>249,237</u>
	27,080,314	31,166,207
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2,720,235)</u>	<u>(2,869,969)</u>
	<u><u>24,360,079</u></u>	<u><u>28,296,238</u></u>

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
Por vencer	13,356,642	49%	22,031,727	71%
<u>Vencidas</u>				
1 a 30 días	7,832,831	31%	4,927,096	16%
31 a 60 días	1,678,284	6%	1,203,300	4%
61 a 90 días	721,069	3%	378,448	1%
91 a 180 días	1,419,200	5%	637,180	2%
Más de 181	2,072,288	8%	1,988,456	6%
	<u>13,723,672</u>		<u>9,134,480</u>	
	<u>27,080,314</u>		<u>31,166,207</u>	

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	2,869,969	2,757,157
Incrementos	346,324	310,072
Utilizaciones	<u>(496,058)</u>	<u>(197,260)</u>
Saldo Final	<u>2,720,235</u>	<u>2,869,969</u>

8. ANTICIPO A PROVEEDORES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Anticipo a proveedores de materiales		
Locales	409,498	671,489
Exterior	21,792	292,920
Anticipo a proveedores de materia prima		
Locales	1,560,680	1,804,511
Exterior	<u>521,131</u>	<u>469,820</u>
	<u>2,513,101</u>	<u>3,238,740</u>

Corresponde a valores entregados a proveedores de camarón y materias primas por US\$518,317 y US\$1,100,000 respectivamente (2011: US\$1.4 millones y US\$1.2 millones, respectivamente), los cuales no generan intereses y se liquidan dentro de 90 días contra la recepción de los productos.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Empleados	230,043	426,497
Otros	<u>230,315</u>	<u>144,144</u>
	<u><u>460,358</u></u>	<u><u>570,641</u></u>

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2012</u>				<u>2011</u>			
	<u>Empacadora</u>	<u>Balanceado</u>	<u>Laboratorio</u>	<u>Total</u>	<u>Empacadora</u>	<u>Balanceado</u>	<u>Laboratorio</u>	<u>Total</u>
Materias primas (1)	16,105	11,103,384	19,206	11,138,695	61,320	12,225,760	20,442	12,307,522
Producto terminado (2)	5,656,911	-	-	5,656,911	5,453,238	1,593,874	-	7,047,112
Productos en proceso	572,531	48,502	11,627	632,660	647,762	370,382	20,061	1,038,205
Material de empaque	676,626	216,612	9,618	902,856	784,995	162,678	8,613	956,286
Repuestos y Otros	1,039,632	789,066	16,050	1,844,748	864,256	993,745	23,012	1,881,013
Inventario en tránsito (3)	<u>36,893</u>	<u>1,964,860</u>	<u>-</u>	<u>2,001,753</u>	<u>219,073</u>	<u>5,453,582</u>	<u>-</u>	<u>5,672,655</u>
Provision por obsolescencia (4)	7,998,698	14,122,424	56,501	22,177,623	8,030,644	20,800,021	72,128	28,902,793
	<u>(200,306)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(200,306)</u>	<u>(162,165)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(162,165)</u>
	<u><u>7,798,392</u></u>	<u><u>14,122,424</u></u>	<u><u>56,501</u></u>	<u><u>21,977,317</u></u>	<u><u>7,868,479</u></u>	<u><u>20,800,021</u></u>	<u><u>72,128</u></u>	<u><u>28,740,628</u></u>

El movimiento de la provisión por obsolescencia es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	(162,165)	(162,165)
Incrementos	<u>(38,141)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u><u>(200,306)</u></u>	<u><u>(162,165)</u></u>

- (1) Las materias primas de la línea balanceado están representadas principalmente por maíz US\$3,099,743, pasta de soya por US\$3,078,312, sorgo por US\$844,243 y trigo orgánico por US\$2,214,500.
- (2) Los productos terminados de la línea empacadora están representadas principalmente por camarón entero US\$2,041,960, camarón cola bloque por US\$1,490,108 y camarón cola IQF US\$506,325.
- (3) Incluyen principalmente sorgo (materia prima) por aproximadamente US\$1,800,000 el cual fue entregado para constituir el patrimonio autónomo del fideicomiso de garantía Expalsa TF.G-311

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

para garantizar el cumplimiento de las obligaciones actuales y futuras con una institución financiera local.

- (4) Corresponde principalmente a la provisión por lento movimiento de los inventarios de material de empaque, repuestos y otros de la división empacadora. En el 2012 se registró con cargo a resultados US\$38,141 por concepto de esta provisión dentro del rubro provisión inventario.

En noviembre 17 del 2009, se constituyó el Fideicomiso de Garantía Expalsa TF-G-311 con el objetivo de garantizar los flujos a ser desembolsados por la titularización de flujos. Ver Nota 15.

El patrimonio autónomo de este Fideicomiso está constituido por inventarios de materia prima de balanceado, producto terminado de balanceado y/o inventario de camarón congelado, aportados por la Compañía y que se encuentren libres de todo gravamen o prohibición.

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso inventarios de materia prima de balanceado por US\$1, 873,438 (2011: US\$3.4 millones).

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	TERRENOS Y EDIFICIOS	MAQUINARIA Y EQUIPOS	MUEBLES Y ENFERMERAS	REDES DE COMUNICACIONES	VEHICULOS	OTROS(2)	OTROS EN CURSO	TOTAL
Al 1 de enero del 2011								
Costo	6,341,155	8,668,484	488,524	575,467	1,535,786	457,640	1,153,436	19,226,483
Depreciación acumulada	(3,163,317)	(827,486)	(1,077)	(433,000)	(322,028)	(157,662)	-	(5,255,534)
Valor en libros al 1 de enero del 2011	3,177,838	7,840,998	186,447	142,467	1,213,758	299,978	1,153,436	13,970,949
Modificaciones 2011								
Adiciones (1)	62,174	632,280	46,917	79,722	161,517	38,169	5,002,245	6,081,024
Transferencias	4,665,945	12,344,480	24,056	24,144	24,803	48,359	(968,633)	(417,794)
Bajas	-	(27,480)	(9,899)	(996)	(145,124)	-	-	(184,602)
Ajustes	(117,270)	(427,467)	(33,043)	(84,257)	(641,311)	(19,516)	(171,292)	(1,843,602)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	6,479,267	8,212,959	214,532	166,977	1,113,437	359,835	5,176,556	21,601,113
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo	6,483,320	9,025,780	525,632	654,109	1,551,973	495,809	6,044,389	24,791,111
Depreciación acumulada	(333,607)	(1,253,953)	(335,150)	(516,306)	(400,372)	(168,220)	-	(3,007,508)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	6,149,713	7,771,827	190,482	137,803	1,151,601	327,589	6,044,389	21,783,603
Modificaciones 2012								
Adiciones (1)	74,768	665,182	75,196	70,444	268,684	75,275	1,688,633	3,157,542
Transferencias	149,775	6,317,872	26,179	-	-	93,911	(6,576,737)	-
Reavalúo	(440,748)	913,592	-	-	12,795	-	-	479,639
Bajas	(161,150)	(2,067)	-	(1,100)	(47,065)	(12,363)	-	(161,807)
Transferencias y ajustes	2,747,122	(2,863,123)	(84)	(1,100)	(47,065)	(12,363)	(25,094)	(4,479,677)
Depreciación	(155,354)	(661,371)	(16,038)	(1,022,558)	(192,050)	(39,471)	-	(1,077,846)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	2,179,413	4,687,295	56,253	322,914	711,712	117,312	(4,914,038)	23,274,029
Al 31 de diciembre del 2012								
Costo	8,798,496	14,374,446	646,243	724,543	1,726,347	652,642	1,129,781	27,971,778
Depreciación acumulada	(488,600)	(3,912,350)	(331,180)	(617,624)	(505,985)	(227,052)	-	(5,197,149)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	8,309,896	10,462,096	315,063	106,919	1,220,362	425,590	1,129,781	22,774,629

(1) Corresponde principalmente a compra de máquinas retráctilas por US\$297,234, montacargas por US\$114,372 y máquina endurecedora al frío por US\$180,000. Adicionalmente construcciones en curso de silos y bodegas por US\$700,000, compresor delta por US\$120,000, mezcladora por US\$100,000 y equipos de laboratorio bromatológico por US\$95,000. Al 31 de diciembre del 2011 corresponde principalmente ampliaciones en planta por US\$3,974,509, máquina mezcladora por US\$332,168 y máquina pulverizadora por US\$264,000.

(2) Corresponde a muelle y embarcaciones.

Al 31 de diciembre del 2012, sobre las maquinarias, terrenos y edificios existen gravámenes constituidos en garantía de obligaciones bancarias por US\$7,636,740. En el 2011 el monto de la garantía ascendía a US\$14,622,000. Ver Nota 14.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2011	316,500	112,000	428,500
Adiciones	-	-	-
Depreciación	-	(23,333)	(23,333)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>316,500</u>	<u>88,667</u>	<u>405,167</u>
Movimientos 2011			
Adiciones	-	-	-
Venta	(130,000)	-	(130,000)
Depreciación	-	-	-
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>186,500</u>	<u>88,667</u>	<u>275,167</u>
Al 31 de diciembre del 2011			
Costo	186,500	112,000	298,500
Depreciación acumulada	-	(23,333)	(23,333)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>186,500</u>	<u>88,667</u>	<u>275,167</u>
Movimientos 2012			
Adiciones (1)	575,000	-	575,000
Ajuste	-	(23,333)	(23,333)
Depreciación	-	23,333	23,333
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>761,500</u>	<u>88,667</u>	<u>850,167</u>
Al 31 de diciembre del 2012			
Costo	761,500	88,667	850,167
Depreciación acumulada	-	-	-
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>761,500</u>	<u>88,667</u>	<u>850,167</u>

(1) Corresponden principalmente a la transferencia de dominio de la Granja Avícola a favor de Expalsa S.A, la cual formó parte de los activos netos vendidos a la compañía relacionada Gisis S.A. en enero del 2013.

13. PRÉSTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Institución (1)</u>		
Citibank Ecuador S.A.	4,596,242	4,519,347
Banco Bolivariano S.A.	9,008,795	4,462,947
Banco Internacional S.A.	5,984,423	4,055,986
Banco Pichincha S.A.	4,487,699	2,719,910
	<u>24,077,159</u>	<u>15,758,190</u>

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponden a préstamos con instituciones financieras locales, con vencimientos hasta el mes de junio del 2013. Existen garantías hipotecarias para los préstamos con los bancos Bolivariano y Pichincha por aproximadamente US\$2,117,505 y US\$5,512,533 respectivamente. Para Citibank y Banco Internacional las garantías son prendarias (inventario) por aproximadamente US\$5,900,000. Las tasas de interés anual fluctúan entre el 7.25% al 8.92%.

14. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Corto plazo	3,376,433	4,415,033
Largo plazo	<u>10,197,517</u>	<u>11,746,350</u>
Capital de obligaciones	<u>13,573,950</u>	<u>16,161,383</u>
Intereses	<u>198,225</u>	<u>181,989</u>
Emisión de obligaciones	<u><u>13,772,175</u></u>	<u><u>16,343,372</u></u>

El detalle de las emisiones de obligaciones colocadas en el mercado se muestra a continuación:

	Segunda emisión de obligaciones	Cuarta emisión de obligaciones (1)	Quinta emisión de obligaciones (2)	Total
Monto emitido	10,000,000	10,000,000	7,746,000	27,746,000
Pagos de capital realizados en:				
2008	(1,012,500)	-	-	(1,012,500)
2009	(2,500,000)	-	-	(2,500,000)
2010	(2,500,000)	-	-	(2,500,000)
2011	(2,500,000)	(898,417)	-	(3,398,417)
2012	<u>(1,487,500)</u>	<u>(1,832,233)</u>	<u>(1,441,400)</u>	<u>(4,761,133)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2012	<u><u>-</u></u>	<u><u>7,269,350</u></u>	<u><u>6,304,600</u></u>	<u><u>13,573,950</u></u>

- (1) 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 cancelaran trimestralmente. En marzo 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. Esta emisión fue colocada en un 100% en el mercado.
- (2) 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 cancelaran 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. En relación a esta emisión se informa que al 31 de diciembre

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

del 2012 solo se han colocado US\$7,746,000 en el mercado; el saldo se estima ser colocado durante el año 2013.

Los principales resguardos de estas emisiones a favor de los inversionistas, son los siguientes: i) mantener una relación entre los pasivos bancarios a largo plazo sobre el patrimonio no mayor de 3 a 1; ii) no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; y iii) mantener la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación acorde a lo estipulado por el Consejo Nacional de Valores. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha cumplido con estos resguardos.

Los vencimientos anuales estimados de las emisiones al 31 de diciembre son:

<u>Años</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2013	-	2,950,233
2014	3,381,433	2,950,233
2015	3,381,433	2,950,233
2016	2,907,433	2,476,233
2017	527,218	419,417
	<u>10,197,517</u>	<u>11,746,350</u>

15. TITULARIZACIÓN DE FLUJOS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Corto plazo	2,500,000	2,500,000
Largo plazo	<u>1,246,875</u>	<u>3,746,875</u>
Capital de obligaciones	<u>3,746,875</u>	<u>6,246,875</u>
Intereses	<u>60,290</u>	<u>77,865</u>
Primera titularización	<u>3,807,165</u>	<u>6,324,740</u>

	<u>Primera titularización</u>	<u>Total</u>
Monto titularizado	10,000,000	10,000,000
Pagos de capital realizados en:		
2010	(1,253,125)	(1,253,125)
2011	(2,500,000)	(2,500,000)
2012	<u>(2,500,000)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre 2012	<u>3,746,875</u>	<u>6,246,875</u>

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los vencimientos anuales estimados de la primera titularización al 31 de diciembre son:

<u>Años</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2013	-	2,500,000
2014	1,246,875	1,246,875
	<u>1,246,875</u>	<u>3,746,875</u>

En enero del 2013, se transfirió este pasivo al momento de la venta del negocio del balanceado. Ver Nota 1.

Aspectos de la titularización:

En noviembre 17 del 2009, Expalsa Exportadora de Alimentos S. A., constituyó el Fideicomiso Mercantil denominado "Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Expalsa", inscribiéndose en el Registro de Mercado de Valores en marzo 9 del 2010. El prospecto de oferta pública autorizado por el Consejo Nacional de Valores establece las siguientes condiciones de emisión:

Clase	A	B	C	D	Total
Importe (US\$)	500,000	1,500,000	2,000,000	6,000,000	10,000,000
Valor nominal (US\$)	5,000	10,000	20,000	50,000	-
Cantidad de valores a emitirse (unidades)	100	150	100	120	-
Plazo (días)		1,440 días			
Forma de pago de capital		Dividendos iguales cada 90 días			
Forma de cálculo de interés		Base 30/360			
Cupón fijo		8.00%			

Las principales cláusulas de la titularización 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:

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 transferencia 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 Depósitos 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.
- 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.

Expalsa es la que instruye al Fideicomiso el destino que debe dar a los fondos administrados así como los de sus fondos disponibles. En consecuencia debido a que el control del fideicomiso es ejercido por Expalsa, los estados financieros adjuntos incluyen las cuentas corrientes en poder del Fideicomiso, así como reflejan sus ingresos y costos, respectivos.

Al 31 de diciembre del 2012 se registran en el rubro Efectivo y equivalentes de efectivo US\$1,698,467 (2011: US\$1,910,908) correspondiente a los fondos disponibles del Fideicomiso. En el rubro Cuentas por cobrar a clientes se registran US\$3,396,723 (2011: US\$4,219,588) de cartera de balanceado que garantiza los flujos de la titularización.

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.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

- Exceso de flujo de sus fondos: Consiste en que los flujos futuros provenientes de los clientes seleccionados 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 de aproximadamente US\$1, 870,000 que realizará Expalsa, el mismo que deberá estar libre de todo gravamen o prohibición. Ver Nota 10.

16. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Balanceado	4,697,010	9,415,830
Empacadora	6,106,534	4,005,713
Laboratorio	61,129	228,766
Provisiones	1,769,877	2,301,278
	<u>12,634,550</u>	<u>15,951,587</u>

Proveedores locales y del exterior con vencimientos hasta 60 días y 120 días respectivamente. Adicionalmente incluye provisiones por US\$1,769,000 (2011: US\$2,301,000) para pagos de productos y servicios recibidos cuyas facturas se encuentran pendientes de recibir.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

17. ANTICIPO DE CLIENTES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Anticipo de clientes camaron		
Exterior	4,393,758	250,975
Anticipo de clientes balanceado		
Locales	182,604	229,053
Exterior	23,027	25,473
	<u>4,599,389</u>	<u>505,501</u>

18. PROVISIONES

Composición y movimiento

<u>Año 2012</u>	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<i>Pasivo corriente</i>				
Beneficios sociales a empleados (1)	1,623,919	17,617,416	(16,821,546)	2,419,789
<i>Pasivo no corriente</i>				
Provisión para desahucio (2)	399,882	204,900	(164,032)	440,750
Provisión para jubilación patronal (2)	1,250,478	644,282	(470,748)	1,424,012
	<u>1,650,360</u>	<u>849,182</u>	<u>(634,780)</u>	<u>1,864,762</u>
<u>Año 2011</u>	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<i>Pasivo corriente</i>				
Beneficios sociales a empleados (1)	2,823,610	15,201,013	(16,400,704)	1,623,919
<i>Pasivo no corriente</i>				
Provisión para desahucio (2)	331,534	86,110	(17,762)	399,882
Provisión para jubilación patronal (2)	1,019,566	336,758	(105,846)	1,250,478
	<u>1,351,100</u>	<u>422,868</u>	<u>(123,608)</u>	<u>1,650,360</u>

(1) Incluye beneficios sociales tales como décimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, vacaciones, remuneraciones variables. Además incluye US\$1,016,134 de participación de los trabajadores en las utilidades (2011: US\$589,886).

(2) Ver Nota 20.

19. IMPUESTOS

(a) Situación fiscal

El 19 de marzo del 2003, la administración tributaria mediante Resolución No. 1091012003RRE00150 emitió una liquidación de diferencias en las declaraciones del año 2000 por el valor de US\$218,503 mas los intereses calculados al 31 de agosto del 2002, que ascienden según dicha liquidación a US\$50,450. El 2

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

de abril del 2012, la Corte Nacional de Justicia casa parcialmente la sentencia, la declara nula y sin valor la resolución de referencia, favoreciendo a la Compañía.

El 13 de marzo del 2008 mediante Acta de determinación tributaria No RLS- ATRADD2008-006 correspondiente al impuesto la renta correspondiente al 2004, se establecen glosas fiscales por US\$2.3 millones que originan un impuesto la renta adicional de US\$870,000 (sin incluir intereses y recargos), que principalmente se sustentan en la calificación como gasto no deducible los pagos efectuados por concepto por 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. Con fecha del 10 de diciembre del 2012, el Servicio de Rentas Internas interpone recurso de casación en contra de la sentencia dictada por la Primera Sala del Tribunal de lo Fiscal No. 2, por lo que, la Sala Contencioso Tributario de la Corte Nacional, desecha el recurso de casación interpuesto por las administración tributaria, a favor de la Compañía

El 9 de marzo del 2011, mediante Acta definitiva de determinación No. 0920110100147, el Servicios de Rentas Internas notificó glosas correspondientes al impuesto a la renta del año 2006 por US\$ 871,000, la cual fue impugnada por la Compañía en abril del 2011. Con posterioridad, en septiembre del 2011, mediante resolución No. 10912011RRECo24068 el Servicio de Rentas Internas resolvió dar de baja la glosa por US\$530,000; quedando como saldo a pagar por impuesto a la renta de aproximadamente US\$53,200, el cual fue cancelado en octubre del 2011.

El 26 de marzo del 2012, mediante Acta definitiva de determinación tributaria No. 090120100091 se notificaron glosas fiscales por US\$1.2 millones que originan un impuesto a la renta adicional del año 2007 por US\$292,000 (sin incluir intereses y recargos). A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ingresó una demanda de impugnación ante el Tribunal Distrito de lo Fiscal juicio No. 09502-2012-0111 en contra del acta de determinación.

En abril 9 del 2012 el Servicios de Rentas Internas inició el proceso de determinación del impuesto a la renta del año 2008. En abril del 2013, el Servicio de Rentas Internas emite el Acta de determinación No. 0920130100062, estableciendo glosas por US\$605,000 que origina un impuesto a la renta adicional de US\$151,000; sin embargo, siendo las retenciones en l fuente efectuadas, durante el 2008, a la Compañía superiores al impuesto a la renta determinado, se genera un crédito tributario a favor de la Compañía de aproximadamente US\$313,000, el cual respecto al crédito tributario declarado por la Compañía, genera un valor adicional a pagar por concepto de intereses y recargos de aproximadamente US\$77,100. En junio del 2013, la Compañía recibió una providencia para que presente los descargos correspondientes que justifiquen el no pago de estos valores.

En enero del 2013 el Servicio de Rentas Internas inició el proceso de determinación del Impuesto a la renta correspondiente al año 2009. La Administración de la Compañía considera que dado a que estos procesos recién han sido notificados no es posible determinar los resultados reales de los mismos, por tanto, no ha constituido provisiones al respecto.

Los años 2010 a 2012 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2013 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Administración de la Compañía no ha concluido con la preparación del estudio de precios de transferencia correspondiente; sin embargo dispone de un diagnóstico / análisis de las operaciones realizadas con partes relacionadas que no arroja ajustes a la provisión de impuesto a la renta del 2012.

(c) Impuesto a la renta

Impuestos por recuperar

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (1)	3,324,244	2,442,084
Impuesto al valor agregado - IVA pagado en compras	<u>609,078</u>	<u>1,540,274</u>
	<u><u>3,933,322</u></u>	<u><u>3,982,358</u></u>

Impuestos por pagar

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	164,275	181,768
Impuesto al valor agregado - IVA cobrado en ventas	<u>75,718</u>	<u>134,965</u>
	<u><u>239,993</u></u>	<u><u>316,733</u></u>

(1) Corresponde principalmente a retenciones en la fuente del año por US\$1,233,991 y de años anteriores por US\$786,240.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición del impuesto a la renta

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente:	1,944,850	1,459,725
Impuesto a la renta diferido:		
Reversión de impuesto por diferido (2)	(337,553)	-
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(121,080)</u>	<u>(210,677)</u>
	<u>1,486,217</u>	<u>1,249,048</u>

(2) La Compañía reversó el pasivo por impuesto diferido correspondiente a las propiedades, planta y equipos de la división balanceado, la cual fue vendida a su relacionada Gisis S.A. en enero del 2013.

(d) Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente

A continuación se resume la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	6,705,845	2,809,885
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(1,016,135)</u>	<u>(589,885)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	5,689,710	2,220,000
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	949,245 (2)	2,318,975
<u>Menos:</u>		
Ingresos exentos	-	<u>(326,000)</u>
Base imponible	<u>6,638,955</u>	<u>4,212,975</u>
Impuesto a la renta 23% (2011: 24%)	<u>1,526,960</u>	<u>1,011,114</u>
Anticipo mínimo del impuesto a la renta	1,944,850 (1)	1,459,725
Impuesto a la renta diferido	<u>(458,633)</u>	<u>(210,677)</u>
Impuesto a la renta del año	<u>1,486,217</u>	<u>1,249,048</u>

(1) Durante el 2012 y 2011, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor del anticipo mínimo del impuesto a la renta puesto que este valor fue mayor al monto calculado sobre la base del 23% (2011: 24%) sobre las utilidades gravables.

(2) Al 31 de diciembre del 2012 comprenden principalmente: i) US\$38,000 por provisión por obsolescencia de inventario ii) US\$244,000 de provisión para cuentas dudosas, iii) US\$385,000 por ajustes que pertenecen a años anteriores, y iv) US\$201,000 de gastos varios y v) US\$63,000 por gasto de depreciación sobre reavalúos.

(e) Impuesto a la renta diferido

Para los períodos terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, el impuesto diferido se determinó a la tasa impositiva a que los activos y pasivos estarán sujetos en el momento de su realización, considerando

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente a partir de enero del 2011.

El análisis de los impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto diferido activos:		
Que se recuperará en los 12 meses	-	-
Que se recuperará después de 12 meses	616,942	572,984
	<u>616,942</u>	<u>572,984</u>
Impuesto diferido pasivos:		
Que se recuperará en los 12 meses	-	-
Que se recuperará después de 12 meses	(1,521,949)	(1,936,624)
	<u>(1,521,949)</u>	<u>(1,936,624)</u>
	<u>905,007</u>	<u>1,363,640</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Activo Provisión por cuentas dudosas	Activo Jubilación patronal	Activo Provisión por obsolescencia	Pasivo Propiedades, planta y equipo	Total
Al 1 de enero de 2011	405,656	51,746	34,527	2,066,246	1,574,317
Crédito a resultados	(661)	79,760	1,956	(129,622)	(210,677)
Al 31 de diciembre del 2011	404,995	131,506	36,483	1,936,624	1,363,640
Crédito a resultados	31,072	5,301	7,585	(77,122)	(121,080)
Reversión del impuesto diferido	-	-	-	(337,553) (1)	(337,553)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>436,067</u>	<u>136,807</u>	<u>44,068</u>	<u>1,521,949</u>	<u>905,007</u>

- (1) Reversión de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la depreciación de reavalúos de propiedades, planta y equipos de la división balanceado que fueron vendidos en enero del 2013 a la compañía relacionada Gisis S.A.

(f) Reconciliación de la tasa efectiva

Reconciliación de la tasa efectiva

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de impuestos	5,689,710	2,200,000
Tasa impositiva	23%	24%
	<u>1,308,633</u>	<u>528,000</u>
Efecto del anticipo mínimo	636,217	931,725
Impuesto a la renta causado	<u>1,944,850</u>	<u>1,459,725</u>
Tasa efectiva antes de la reversión del impuesto diferido pasivo	<u>34%</u>	<u>66%</u>
Impuesto a la renta causado	1,944,850	1,459,725
Efecto reversión impuesto diferido pasivo	(458,633)	(210,677)
Impuesto a la renta del año	<u>1,486,217</u>	<u>1,249,048</u>
Tasa efectiva después de la reversión	<u>26%</u>	<u>57%</u>

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

20. BENEFICIOS A EMPLEADOS NO CORRIENTES

Jubilación patronal

La composición del valor presente de la provisión para jubilación patronal es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio	1,250,478	1,019,566
Costos de los servicios del período corriente	343,035	288,201
Costos por intereses	55,319	48,557
(Ganancias) /pérdidas actuariales	<u>(224,820)</u>	<u>(105,846)</u>
Saldo al final	<u><u>1,424,012</u></u>	<u><u>1,250,478</u></u>

Desahucio

La composición del valor presente de la provisión para desahucio es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio	399,882	331,534
Costos de los servicios del período corriente	89,446	70,617
Costos por intereses	17,094	15,493
Ganancias actuariales	<u>(65,672)</u>	<u>(17,762)</u>
Saldo al final	<u><u>440,750</u></u>	<u><u>399,882</u></u>

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	8.68%	8.68%
Futuro incremento salarial	4.50%	4.50%
Futuro incremento de pensiones	4.00%	4.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	Tabla biometrica	Tabla biometrica
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

21. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital social

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2012 y 2011 comprende 90, 000,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones

Corresponde a los aportes efectuados en años anteriores mediante la compensación de créditos otorgados por los accionistas. Durante el año 2012, la Compañía procedió a la devolución de parte de estos aportes por aproximadamente US\$3,677,000.

22. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2012	Gastos			Totales
	Costos de Ventas	Administrativos	Gastos de ventas	
Consumos de materias primas, materiales y otros costos	239,028,105	-	-	239,028,105
Remuneraciones y beneficios sociales	11,437,043	2,072,867	878,721	14,388,631
Participación de trabajadores	863,715	152,420	-	1,016,135
Depreciaciones	943,569	126,152	37,430	1,107,151
Mantenimiento de equipos e instalaciones	4,481,685	208,168	241,781	4,931,634
Servicios varios	3,293,944	29,399	1,251,501	4,574,844
Seguros	146,806	41,617	91,466	279,889
Asesoramiento externo	6,597	189,304	-	195,901
Capacitaciones	6,655	14,316	1,962	22,933
Seguridad	263,059	221,295	24,482	508,836
Inversión publicitaria	32,682	21,645	72,043	126,370
Transporte	1,669,069	109,174	78,453	1,856,696
Impuestos proporcionales	18,358	218,127	23,613	260,098
Otros gastos	12,203,131	1,831,408	3,535,942	17,570,481
	<u>274,394,418</u>	<u>5,235,892</u>	<u>6,237,394</u>	<u>285,867,704</u>
2011	Gastos			Totales
	Costos de Ventas	Administrativos	Gastos de ventas	
Consumos de materias primas, materiales y otros costos	226,563,313	-	-	226,563,313
Remuneraciones y beneficios sociales	8,998,184	1,825,031	830,803	11,654,018
Participación de trabajadores	501,402	88,483	-	589,885
Depreciaciones	626,240	153,423	54,501	834,164
Mantenimiento de equipos e instalaciones	4,234,537	202,142	248,432	4,685,111
Servicios varios	1,838,977	30,157	1,049,962	2,919,096
Seguros	145,038	27,990	87,783	260,811
Asesoramiento externo	5,807	122,680	3,000	131,487
Capacitaciones	15,630	16,767	5,626	38,023
Seguridad	230,824	216,144	26,983	473,951
Inversión publicitaria	55,467	37,510	146,942	239,919
Transporte	1,453,088	84,310	84,942	1,622,340
Impuestos proporcionales	9,008	210,435	9,482	228,925
Otros gastos	10,360,934	1,445,432	2,783,263	14,589,629
	<u>255,938,449</u>	<u>4,460,504</u>	<u>5,331,719</u>	<u>264,830,672</u>

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Gastos financieros:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intereses devengados sobre préstamos con instituciones financieras	1,469,971	1,249,684
Intereses devengados por emisión de obligaciones	1,264,096	767,023
Intereses devengados por titularización	431,386	577,168
Otros	281,479	298,462
	<u>3,446,932</u>	<u>2,892,336</u>

23. OTROS INGRESOS, EGRESOS (NETO)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingreso neto (1)	351,543	(59,167)
Otros	(801,775)	(2,248,416)
	<u>(450,232)</u>	<u>(2,307,583)</u>

(1) Corresponde a ingresos y egresos por fletes por exportaciones e importaciones de producto terminado y materia prima. Estos costos son incurridos inicialmente por Expalsa y luego facturados a sus clientes.

24. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con socios comunes, con participación societaria significativa en la Compañía:

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

a) Saldos

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por cobrar - corrientes</u>		
Gisis S.A. (1)	19,850,419	676,529
Expalsa Exportadora de Alimentos S.A. Perú (2)	1,849,605	987,207
Proteínas del Ecuador Ecuaprotein S.A.	480,844	397,218
Regicity S. A.	474,145	469,139
Ecuacultivos Ecuatoriana de Cultivos S.A.	112,204	-
Macrobio S.A.	79,637	329,049
Plumont S.A.	47,598	137
Navarone S.A.	45,465	398,594
Ciminocorp S.A.	45,242	-
Pascutti S.A.	36,759	487,658
Zopic S.A.	33,633	2,800
Expormeksa S.A.	32,333	297
Empalit	29,069	-
Consave C.A.	28,047	-
Limasol S.A.	26,389	-
Corpanimos S.A.	25,156	-
Cahusa Camaronera Huacas S.A.	23,696	63
Fevalri	20,146	148,280
Camaronera De La Costa Oeste Costaoeste S.A.	16,761	-
Ymelmar S.A.	16,092	-
Stopcorp S.A.	14,296	70
Tropimar	13,331	-
Kygransa S.A.	4,513	339,252
Inmobiliaria del Reino Inmoreino S.A	536	30,021
Torbieri S.A.	-	309,474
Otros	20,026	10,536
	<u>23,325,942</u>	<u>4,586,324</u>
<u>Cuentas por cobrar - no corrientes</u>		
Corpanimos S.A.	53,000	-
Filacas S.A.	48,616	-
Zopic S.A.	15,048	334,088
Cahusa Camaronera Huacas S.A.	-	27,239
Dominiolit S.A.	-	68,431
Empalit	-	372,342
Otros	3,705	109
	<u>120,369</u>	<u>802,209</u>

(1) Corresponde principalmente a ventas de producto terminado y materia prima de balanceado los cuales ascienden a US\$7,189,497 y US\$4,365,855 respectivamente (2011: US\$ 167,292).

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponde principalmente a exportaciones de producto terminado efectuado durante el 2012 los cuales ascienden a US\$4,012,534 (2011: US\$3,198,491).

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por pagar - corriente</u>		
Biscayne Harbor Assets LLP. (3)	3,072,875	591,557
Consave C.A.	449,913	473,447
Ecuacultivos Ecuatoriana de Cultivos S.A.	447,739	372,807
Limasol S.A.	278,084	135,304
Zopic S.A.	248,196	-
Empalit	231,422	-
Plumont S.A.	175,669	2,343
Corpanimos S.A.	163,711	123,722
Cahusa Camaronera Huacas S.A.	130,268	-
Ciminocorp S.A.	111,497	695,770
Stopcorp S.A.	85,744	109,587
Macrobio S.A.	78,858	-
Navarone S.A.	70,130	-
Filacas S.A.	59,978	127,577
Expormeksa S.A.	34,029	-
Camaronera de la Costa Oeste Costaoeste S.A.	31,383	107,134
Tropimar S.A.	29,326	166,002
Calimmo S.A.	14,941	19,495
Ymelmar S.A.	2,563	486,898
Lifava S.A.	-	152,470
Otros	5,152	10,923
	<u>5,721,478</u>	<u>3,575,036</u>

- (3) Corresponde a saldos pendiente de pagos los cuales no generan intereses ni tienen una fecha definida de vencimiento. A la fecha de la emisión de estos estados financieros este saldo fue cancelado en su totalidad.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Transacciones

2012	Ingresos por venta				Compras y adquisiciones	
	Balanceado	Materias primas	Larvas	Otros bienes y servicios	Otros bienes y servicios	Compras de materia prima
Cahusa Camaronera Huacas S.A.	340,052	13	8,270	2,290	-	1,072,991
Calimmo S.A.	141,458	-	12,833	2,099	-	315,617
Casanare S.A.	-	-	-	-	-	-
Ciminocorp S.A.	493,694	-	61,139	10,517	-	1,496,556
Consave C.A.	747,622	15	28,659	29,717	-	2,037,640
Corpanimos S.A.	227,376	26	4,736	1,618	-	602,202
Camaronera De La Costa Oeste Costaoeste S.A.	151,206	-	17,630	2,264	-	425,222
Dominiolit	-	-	-	-	-	-
Ecuacultivos Ecuatoriana De Cultivos S.A.	971,404	305	62,807	25,651	-	2,196,344
Proteinas Del Ecuador Ecuaprotein S.A.	-	141	-	80,953	-	-
Empalit	304,755	15	5,402	8,195	2,780	1,016,010
Expormeksa S.A.	336,939	6,153	40,505	5,817	-	559,533
Fevalri	-	-	-	7,217	2,063	-
Filacas S.A.	201,915	-	10,325	3,463	-	597,333
Gisis S.A.	7,189,497	4,365,855	-	35,750	190	-
Grancity S.A.	-	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Del Reino Inmoreino S.A	-	-	-	55	-	-
Kygransa S.A.	10,454	-	-	7,111	1,992	-
Lifava	-	-	-	-	-	-
Limasol S.A.	450,984	62	18,929	9,572	-	1,249,571
Macrobio S.A.	-	15,446	17,652	230,739	207,850	544,457
Navarone S.A	415,224	268	38,959	5,666	-	761,836
Pascutti S.A.	-	-	-	3,285	-	-
Plumont S.A.	660,829	71	64,988	22,428	-	1,797,138
Promix S.A.	-	-	-	-	-	-
Regicity S. A.	-	-	-	-	-	-
Retratorec S.A	-	-	-	-	-	-
Stopcorp S.A.	66,781	-	10,220	1,277	-	220,136
Torbieri S.A.	219,354	600	-	10,770	31,974	-
Tropimar S.A.	216,164	9	5,920	1,319	-	706,771
Ymelmar S.A.	259,354	-	19,322	9,831	-	896,455
Zopic S.A.	252,131	3,267	22,630	35,862	94	619,445
Expalsa Perú (1)	4,012,534	641	27,220	-	136,665	-
	<u>17,669,727</u>	<u>4,392,887</u>	<u>478,146</u>	<u>553,466</u>	<u>383,608</u>	<u>17,115,257</u>

(1) Empresa poseída por Biscayne Harbor Assets LLP.

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

2011	Ingresos por venta				Compras y adquisiciones de (en US\$ dólares)
	Balanceado	Materias primas	Larvas	Otros bienes y servicios	Compras de materia prima
Cahusa Camaronera Huacas S.A.	354,076	-	8,343	6,334	972,338
Calimmo S.A.	112,341	288	19,081	2,424	431,608
Ciminocorp S.A.	343,016	860	74,364	9,910	1,484,037
Consave C.A.	419,942	720	38,865	9,722	1,387,333
Camaronera De La Costa Oeste Costaoeste S.A.	118,950	72	19,065	2,964	503,707
Fevalri	-	-	-	6,649	-
Ecuacultivos Ecuatoriana De Cultivos S.A.	554,750	720	86,033	12,855	1,782,345
Proteinas Del Ecuador Ecuaprotein S.A.	-	-	-	91,315	-
Filacas S.A.	137,221	-	23,267	3,123	638,148
Gisis S.A.	167,292	2,794,686	-	98,094	-
Kygransa S.A.	5,275	80	-	3,315	-
Lifava	-	-	-	-	-
Limasol S.A.	411,195	-	78,934	11,472	1,176,627
Panalcorp	-	-	-	-	-
Plumont S.A.	515,426	720	65,349	17,577	1,361,354
Retratorec S.A.	-	-	-	-	-
Stopcorp S.A.	14,843	-	7,456	724	191,302
Torbieri S.A.	207,121	108	-	10,367	-
Tropimar S.A.	236,221	-	8,870	2,858	703,738
Ymelmar S.A.	251,603	716	39,435	7,299	971,412
Zopic S.A.	114,103	1,649	24,375	42,566	433,195
Promix S.A.	545,810	-	-	90,052	-
Empalit	161,521	4,527	8,923	3,665	358,147
Corpanimos S.A.	201,674	-	1,232	2,008	584,758
Inmobiliaria Del Reino Inmoreino S.A	(89)	-	-	822	-
Macrobio S.A.	-	42,005	1,340	156,193	-
Expormeksa S.A.	300	-	-	-	-
Regicity S. A.	-	-	-	456,000	-
Expalsa Perú (1)	3,198,941	-	73,900	106,675	-
	<u>8,071,532</u>	<u>2,847,151</u>	<u>578,832</u>	<u>1,154,983</u>	<u>12,980,049</u>

(1) Empresa poseída por Biscayne Harbor Assets LLP.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a la Vicepresidencia Ejecutiva y las Gerencias de las diferentes áreas de la empresa. Los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave de la gerencia se detallan a continuación:

Los costos por remuneraciones de dicho personal clave es el siguiente:

	2012	2011
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	<u>656,399</u>	<u>581,884</u>

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

25. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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 y 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

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos y pasivos por segmentos

A continuación se detalla la información financiera por segmentos, relacionada con las operaciones de la Compañía durante el año 2012 y 2011:

	DIVISIONES						Total
	Empacadora		Balanceado		Laboratorio		
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	
Activos corrientes							
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,720,886	855,539	1,698,467	5,149,901	18,858	5,060	4,438,211
Cuentas por cobrar a clientes	4,673,751	3,538,137	19,585,252	24,508,864	101,076	249,237	24,360,079
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,020,450	3,013,641	20,253,173	1,569,883	2,052,319	2,800	23,325,942
Anticipo a proveedores	844,720	1,317,671	1,653,980	1,810,941	14,401	110,128	2,513,101
Otras cuentas por cobrar	348,673	241,912	111,685	328,340	-	389	460,358
Inapuestos por recuperar	3,922,765	3,106,655	-	868,910	10,557	6,793	3,933,322
Inventarios	7,798,394	7,868,477	14,122,423	20,800,022	56,500	72,129	21,977,317
Otros activos	130,781	135,776	68,049	64,353	6,237	7,349	205,067
Total activos corrientes	21,160,420	20,047,808	57,493,029	55,101,214	2,259,948	453,885	81,213,397
Activos no corrientes							
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	120,369	802,209	-	-	-	-	120,369
Propiedades, planta y equipos	11,559,067	11,265,983	10,831,956	8,910,773	1,383,606	1,434,357	23,774,629
Propiedades de inversión	261,357	261,357	588,809	13,809	-	-	850,166
Otros activos	1,875	6,711	54,771	324,351	-	-	56,646
Total activos no corrientes	11,942,668	12,336,260	11,475,536	9,248,936	1,383,606	1,434,357	24,801,810
Total activos	33,103,088	32,384,068	68,968,565	64,350,150	3,643,554	1,888,242	98,622,460

EXPALSA, EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

26. RECLASIFICACIONES ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

	Registros Contables		Estados financieros		Diferencia	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
ACTIVO						
Efectivo y equivalente de efectivo (1)	2,739,744	4,069,592	4,438,211	5,980,500	(1,698,467)	(1,910,908)
Otras cuentas por cobrar (1)	2,158,825	2,481,549	460,358	570,641	1,698,467	1,910,908
	<u>4,898,569</u>	<u>6,551,141</u>	<u>4,898,569</u>	<u>6,551,141</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
PASIVO						
Cuentas por pagar a proveedores (2)	10,864,673	13,650,310	12,634,550	15,951,587	(1,769,877)	(2,301,277)
Provisiones (2)	1,769,877	2,301,277	-	-	1,769,877	2,301,277
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (3)	2,648,603	2,983,479	5,721,478	375,036	(3,072,875)	591,557
Cuentas por pagar a accionistas (no corriente) (3)	3,072,875	591,557	-	-	3,072,875	(591,557)
	<u>18,356,028</u>	<u>19,526,623</u>	<u>18,356,028</u>	<u>16,326,623</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a la reclasificación de los valores mantenidos en cuentas bancarias del Fideicomiso de titularización que en los registros contables individuales de Expalsa se registran como Otras cuentas por cobrar.
- (2) Corresponde a la reclasificación de provisiones constituidas por el pago de bienes y servicios adquiridos a proveedores cuyas facturas, al cierre del 2012, se encontraban pendientes de recibir.
- (3) Corresponde a la reclasificación del saldo por pagar a largo plazo mantenido con accionistas, el cual fue cancelado en el primer trimestre del 2013.

27. EVENTOS POSTERIORES

Excepto por lo mencionado en la Nota 1, entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.