



Accountants &
business advisers

ANDINAVE S.A.

Informe sobre el examen de
los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre de 2011 y 2010



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
ANDINAVE S.A.
Guayaquil, Ecuador



1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **ANDINAVE S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los estados de resultados, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

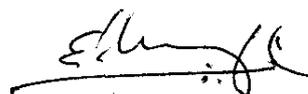
Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **ANDINAVE S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

PKF & Co.

3 de abril del 2012
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



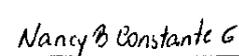
ANDINAVE S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	472,573.82	255,118.92
Inversiones		300,000.00
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	23,167.29	209,999.61
Gastos pagados por anticipado	11,338.18	131,692.85
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	507,079.29	896,811.38
INVERSIONES PERMANENTES (Nota E)	2,755,981.09	2,979,981.09
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	75,794.31	104,294.57
OTROS ACTIVOS (Nota G)	1,432,903.29	499,589.97
TOTAL DEL ACTIVO	4,771,757.98	4,480,677.01
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	132,358.75	85,078.57
Obligaciones sociales	19,408.19	21,055.95
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota K)	48,311.83	25,761.54
Impuesto a la renta (Nota K)	40,185.47	18,930.32
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	240,264.24	150,826.38
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	1,066,186.44	1,066,859.17
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	12,000.00	12,000.00
Reserva legal	6,000.00	6,000.00
Reserva de capital	443,691.87	443,691.87
Resultados acumulados	3,003,615.43	2,801,299.59
TOTAL INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	3,465,307.30	3,262,991.46
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	4,771,757.98	4,480,677.01


 Ing. Pedro Rizzo Pastor
 Gerente General




 Ing. Nancy Constante
 Contadora

Veá notas a los estados financieros

ANDINAVE S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
INGRESOS		
Comisión de agencia	253,316.53	131,275.00
Estiba y desestiba	477,997.80	297,455.90
Embarque de carga general		1,135.00
Contenedores		1,150.00
Emisión de conocimiento de embarque	4,900.00	4,300.00
Transporte terrestre		101,643.28
Otros ingresos operacionales	90,282.39	128,142.23
Otros ingresos no operacionales (Nota L)	333,490.87	337,344.24
	<u>1,159,987.59</u>	<u>1,002,445.65</u>
EGRESOS Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de estiba y desestiba	23,523.90	58,385.32
Costo de atención a buques	1,328.52	155.17
Costo de Personal Operativo	244,392.07	269,500.78
Gastos administrativos	541,981.71	475,333.08
Otros gastos no operacionales	26,682.53	27,327.69
	<u>837,908.73</u>	<u>830,702.04</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	322,078.86	171,743.61
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota K)	48,311.83	25,761.54
Impuesto a la renta (Nota K)	71,451.19	45,652.64
UTILIDAD NETA	<u>202,315.84</u>	<u>100,329.43</u>



Ing. Pedro Rizzo Pastor
Gerente General

Nancy B Constante G

Ing. Nancy Constante
Contadora

Veá notas a los estados financieros

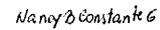
ANDINAVE S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	12,000.00	6,000.00	443,691.87	2,736,044.38
Utilidad del ejercicio				100,329.43
Ajustes de ejercicios anteriores				(33,069.81)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>12,000.00</u>	<u>6,000.00</u>	<u>443,691.87</u>	<u>2,803,304.00</u>
Ajustes de ejercicios anteriores				(2,004.41)
Utilidad del ejercicio				202,315.84
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u><u>12,000.00</u></u>	<u><u>6,000.00</u></u>	<u><u>443,691.87</u></u>	<u><u>3,003,615.43</u></u>



Ing. Pedro Rizzo Pastor
Gerente General



Ing. Nancy Constante
Contadora

ANDINAVE S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre de	
	2011	2010
UTILIDAD NETA	202,315.84	100,329.43
Más gastos (ingresos) que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	29,730.34	38,654.03
Amortización de software y licencias informáticas	(7,415.35)	(3,777.71)
Bajas de activos fijos	(90,817.73)	(444.58)
Bajas de software y licencias informáticas	(6,519.42)	8,371.43
Ajuste de valor patrimonial proporcional		11,550.35
Provisión jubilación patronal y desahucio	(672.73)	184,194.00
Provisión para gastos	2,090.61	(1,292.07)
Provisión para cuentas incobrables		(12.03)
	<u>128,711.56</u>	<u>337,572.85</u>
VARIACIÓN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por cobrar	186,832.32	111,494.30
Gastos pagados por anticipado	120,354.67	(90,024.81)
Otros activos	(919,378.55)	(101,479.72)
Cuentas y documentos por pagar	45,189.57	19,112.89
Participación de los trabajadores en las utilidades y otras obligaciones	20,902.53	27,996.65
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales	21,255.15	(1,147.40)
	<u>(524,844.31)</u>	<u>(34,048.09)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(396,132.75)	303,524.76
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversión en Instituciones bancarias	300,000.00	(300,000.00)
Adquisición de activos fijos	(1,559.00)	(3,454.60)
Bajas de activos fijos	91,146.65	
Adquisición de inversión permanente	(1,000.00)	
Adquisición de software y licencias informáticas		(375.00)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	388,587.65	(303,829.60)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pasivo a largo plazo		(56,406.18)
Dividendos percibido	225,000.00	
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	225,000.00	(56,406.18)
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	217,454.90	(56,711.02)
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	255,118.92	311,829.94
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL AÑO	<u>472,573.82</u>	<u>255,118.92</u>



Ing. Pedro Rizzo Pastor
Gerente General

Nancy Bionstante G
Ing. Nancy Constante
Contadora

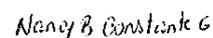
ANDINAVE S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	472,573.82	255,118.92
Inversiones		300,000.00
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	23,167.29	209,999.61
Gastos pagados por anticipado	11,338.18	131,692.85
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	507,079.29	896,811.38
INVERSIONES PERMANENTES (Nota E)	2,755,981.09	2,979,981.09
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	75,794.31	104,294.57
OTROS ACTIVOS (Nota G)	1,432,903.29	499,589.97
TOTAL DEL ACTIVO	4,771,757.98	4,480,677.01
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	132,358.75	85,078.57
Obligaciones sociales	19,408.19	21,055.95
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota K)	48,311.83	25,761.54
Impuesto a la renta (Nota K)	40,185.47	18,930.32
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	240,264.24	150,826.38
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	1,066,186.44	1,066,859.17
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	12,000.00	12,000.00
Reserva legal	6,000.00	6,000.00
Reserva de capital	443,691.87	443,691.87
Resultados acumulados	3,003,615.43	2,801,299.59
TOTAL INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	3,465,307.30	3,262,991.46
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	4,771,757.98	4,480,677.01



Ing. Pedro Rizzo Pastor
Gerente General



Ing. Nancy Constante
Contadora

Vea notas a los estados financieros

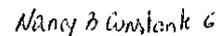
ANDINAVE S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
INGRESOS		
Comisión de agencia	253,316.53	131,275.00
Estiba y desestiba	477,997.80	297,455.90
Embarque de carga general		1,135.00
Contenedores		1,150.00
Emisión de conocimiento de embarque	4,900.00	4,300.00
Transporte terrestre		101,643.28
Otros ingresos operacionales	90,282.39	128,142.23
Otros ingresos no operacionales (Nota L)	333,490.87	337,344.24
	<u>1,159,987.59</u>	<u>1,002,445.65</u>
EGRESOS Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de estiba y desestiba	23,523.90	58,385.32
Costo de atención a buques	1,328.52	155.17
Costo de Personal Operativo	244,392.07	269,500.78
Gastos administrativos	541,981.71	475,333.08
Otros gastos no operacionales	26,682.53	27,327.69
	<u>837,908.73</u>	<u>830,702.04</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	322,078.86	171,743.61
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota K)	48,311.83	25,761.54
Impuesto a la renta (Nota K)	71,451.19	45,652.64
UTILIDAD NETA	<u>202,315.84</u>	<u>100,329.43</u>



Ing. Pedro Rizzo Pastor
Gerente General



Ing. Nancy Constante
Contadora

Vea notas a los estados financieros

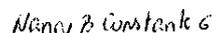
ANDINAVE S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre de	
	2011	2010
UTILIDAD NETA	202,315.84	100,329.43
Más gastos (ingresos) que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	29,730.34	38,654.03
Amortización de software y licencias informáticas	(7,415.35)	(3,777.71)
Bajas de activos fijos	(90,817.73)	(444.58)
Bajas de software y licencias informáticas	(6,519.42)	8,371.43
Ajuste de valor patrimonial proporcional		11,550.35
Provisión jubilación patronal y desahucio	(672.73)	184,194.00
Provisión para gastos	2,090.61	(1,292.07)
Provisión para cuentas incobrables		(12.03)
	<u>128,711.56</u>	<u>337,572.85</u>
VARIACIÓN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por cobrar	186,832.32	111,494.30
Gastos pagados por anticipado	120,354.67	(90,024.81)
Otros activos	(919,378.55)	(101,479.72)
Cuentas y documentos por pagar	45,189.57	19,112.89
Participación de los trabajadores en las utilidades y otras obligaciones	20,902.53	27,996.65
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales	21,255.15	(1,147.40)
	<u>(524,844.31)</u>	<u>(34,048.09)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(396,132.75)	303,524.76
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversión en Instituciones bancarias	300,000.00	(300,000.00)
Adquisición de activos fijos	(1,559.00)	(3,454.60)
Bajas de activos fijos	91,146.65	
Adquisición de inversión permanente	(1,000.00)	
Adquisición de software y licencias informáticas		(375.00)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	388,587.65	(303,829.60)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pasivo a largo plazo		(56,406.18)
Dividendos percibido	225,000.00	
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	225,000.00	(56,406.18)
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	217,454.90	(56,711.02)
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	255,118.92	311,829.94
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL AÑO	<u>472,573.82</u>	<u>255,118.92</u>



Ing. Pedro Rizzo Pastor
Gerente General

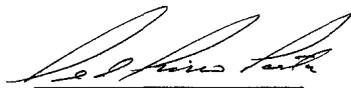


Ing. Nancy Constante
Contadora

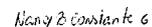
ANDINAVE S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	12,000.00	6,000.00	443,691.87	2,736,044.38
Utilidad del ejercicio				100,329.43
Ajustes de ejercicios anteriores				(33,069.81)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>12,000.00</u>	<u>6,000.00</u>	<u>443,691.87</u>	<u>2,803,304.00</u>
Ajustes de ejercicios anteriores				(2,004.41)
Utilidad del ejercicio				202,315.84
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u><u>12,000.00</u></u>	<u><u>6,000.00</u></u>	<u><u>443,691.87</u></u>	<u><u>3,003,615.43</u></u>



Ing. Pedro Rizzo Pastor
Gerente General



Ing. Nancy Constante
Contadora

ANDINAVE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresadas en USDólares)

A. ANDINAVE S.A.:

Fue constituida el 30 de noviembre de 1983 en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la administración y supervisión de todas las fases involucradas en la transportación marítima, terrestre y aérea de mercaderías desde las bodegas de origen hasta la entrega en el sitio de destino final.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables: Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irre recuperables. Se determinan en función de la evaluación de la cartera que se considera incobrable

Inversiones en acciones: Están registradas al valor nominal y desde 2009 se ajustan al valor patrimonial proporcional. El efecto del registro acumulado al 31 de diciembre de 2008 se contabiliza en patrimonio, y el efecto del año 2009 en resultados.

Activos fijos: Están registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos, la que se detalla a continuación:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Instalaciones	10
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Sistema de radio comunicación	10
Otros activos fijos	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Software: Registra el costo de adquisición de las licencias originales para el uso de los diferentes sistemas operativos informáticos de la Compañía. Se amortiza en tres años a una tasa del 33.33%.

Obligaciones laborales: Se originan en disposiciones laborales vigentes y las partes proporcionales de las obligaciones devengadas se registran contra resultados.

ANDINAVE S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:** (Continuación)

Provisión para jubilación: Se contabiliza sobre la base del estudio actuarial realizado por consultores especializados. Las provisiones se registran contra resultados.

Comisión de agencia: Se origina al prestar los diversos servicios de agenciamiento: obtención de permisos para el arribo y estadía de los buques, atención de buques y sus tripulantes, cancelación de tasas a las entidades locales, etc. Se contabilizan cuando se producen.

Estiba y desestiba: Servicios prestados a la mercadería para realizar embarques o desembarques desde/hacia los buques en los diferentes puertos. Se contabilizan cuando se producen.

Gastos: Se contabilizan por el método del devengado: cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero de 2000, el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Caja	300.00	300.00
Bancos locales	366,932.46	228,847.56
Bancos internacionales	105,341.36	25,971.36
	<u>472,573.82</u>	<u>255,118.92</u>

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Clientes	597.25	1,096.44
Empleados	20,038.24	8,302.03
Compañías relacionadas (Nota L)		97,891.22
Varias	(1) 2,591.53	102,830.86
	23,227.02	210,120.55
Provisión para cuentas incobrables	(2) (59.73)	(120.94)
	<u>23,167.29</u>	<u>209,999.61</u>

(1) En el 2010 correspondía principalmente a US\$100,000.00 al Sr. Jorge Baquerizo, representante legal de Andipuerto S.A., por los gastos de constitución del Terminal Logístico Durán. Para el 2011 dicho valor está pendiente de cobro al Terminal Logístico Durán.

(2) El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

	Al 31 diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio del año	120.94	132.97
Castigos	(61.21)	(12.03)
Saldo al final del año	<u>59.73</u>	<u>120.94</u>

ANDINAVE S.A.**E. INVERSIONES PERMANENTES:**

Compañía	No. de acciones	Precio unitario	Al 31 de diciembre del		% de partic.
			2011	2010	
Terminal Logístico de Durán	2,000	0.50	1,000.00		33%
Andigrain S.A. Andipuerto	7,710	206.16	1,007,973.23	1,007,973.23	60%
Guayaquil S.A.	67,200	7.10	1,747,007.86	1,972,007.86	60%
			<u>2,755,981.09</u>	<u>2,979,981.09</u>	

F. ACTIVOS FIJOS:

Activos	Saldo al	Adiciones	Bajas	Saldo al
	01/01/2011			31/12/2011
Edificios	109,586.08			109,586.08
Instalaciones	4,687.20			4,687.20
Equipos de oficina	5,894.72	1,030.00	(1,591.52)	5,333.20
Muebles y enseres	44,468.18		(25,504.60)	18,963.58
Equipos de computación	18,060.44	529.00	(9,376.84)	9,212.60
Vehículos	80,550.87		(38,979.44)	41,571.43
Sistema de radio comunicación	380.46		(380.46)	
Otros activos fijos	40,903.93		(15,313.79)	25,590.14
	<u>304,531.88</u>	<u>1,559.00</u>	<u>(91,146.65)</u>	<u>214,944.23</u>
Depreciación acumulada	(200,237.31)	(29,730.34)	90,817.73	(139,149.92)
	<u>104,294.57</u>	<u>(28,171.34)</u>	<u>(328.92)</u>	<u>75,794.31</u>

G. OTROS ACTIVOS:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Compañías relacionadas (Nota L)	1,432,584.12	496,058.96
Software	(1) 319.17	3,531.01
	<u>1,432,903.29</u>	<u>499,589.97</u>

(1) Corresponde al siguiente movimiento:

	Al 31 diciembre de	
	2011	2010
Costo	3,531.01	20,302.62
Adiciones		375.00
Bajas	(1,852.01)	(8,371.43)
	<u>1,679.00</u>	<u>12,306.19</u>
Amortización acumulada	(1,359.83)	(8,775.18)
	<u>319.17</u>	<u>3,531.01</u>

ANDINAVE S.A.**H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Proveedores	49,876.37	65,506.17
Anticipo de clientes	3,029.89	3,126.93
Compañías relacionadas (Ver Nota L)	59,791.83	4,735.28
Provisiones de costos y gastos	3,844.67	1,754.06
Impuestos por pagar	15,815.99	9,916.93
Varios		39.20
	<u>132,358.75</u>	<u>85,078.57</u>

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre de	
		2011	2010
Clientes del exterior	(1)	690,864.11	763,103.13
Fondo jubilación patronal		218,868.87	164,242.04
Fondo desahucio		78,030.46	61,091.00
Despido intempestivo		78,423.00	78,423.00
		<u>1,066,186.44</u>	<u>1,066,859.17</u>

(1) Corresponde a los anticipos recibidos de los armadores para cubrir sus gastos de agenciamiento. El cliente principal es Hoegh Autoliners con US\$280,140.85 (US\$712,764.08 en el 2010) por cobros de flete collect de exportación.

J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 12.000 acciones – autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital. Esta reserva no se ha incrementado durante los dos últimos ejercicios pues ya alcanza el mínimo requerido.

Reserva de capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

ANDINAVE S.A.**K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA:**

Hasta el año 2010, el impuesto a la renta se determinó sobre la base del 25% de las utilidades tributables. El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, emitido en noviembre de 2010, contemplaba la reducción de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años a partir de la emisión del Código, por lo que se modificó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, estableciendo que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estén sujetas a la tarifa impositiva del 24% sobre su base imponible para el año 2011. Para los años 2012 y 2013, la tarifa del impuesto a la renta será de 23% y 22%, respectivamente.

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta.

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	2011	2010
Utilidad del ejercicio	322,078.86	171,743.61
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	48,311.83	25,761.54
Más: Gastos no deducibles	23,946.28	36,628.50
Base Imponible del impuesto a la renta	<u>297,713.31</u>	<u>182,610.57</u>
Impuesto a la Renta	71,451.19	45,652.64
Menos: Anticipo de impuesto a la renta	20,480.66	18,639.74
Crédito tributario presente ejercicio	10,785.06	8,082.58
Impuesto a la renta por pagar	<u>40,185.47</u>	<u>18,930.32</u>

L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realizan en el mercado. Estas cuentas no tienen fecha de vencimiento definida ni generan intereses. A continuación el detalle:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
<u>Cuentas por cobrar corto plazo</u>		
Andigrain S.A.		97,345.54
Anditrade S.A.		545.68
		<u>97,891.22</u>

ANDINAVE S.A.**L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:** (Continuación)

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
<u>Cuentas por cobrar largo plazo</u>		
Andigrain S.A.		345,323.70
Cargomar S.A.	152,917.74	
Anditrade S.A.	150,602.97	
Inmobiliaria Talmai	43,000.00	62,000.00
Conservera San Remo S.A.	398,910.37	88,735.26
Consortio Portuario Andino	283,253.84	
Terminal Logístico Durán	403,899.20	
	<u>1,432,584.12</u>	<u>496,058.96</u>
<u>Inversiones</u>		
Andipuerto Guayaquil S.A.	1,747,007.86	1,972,007.86
Andigrain S.A.	1,007,973.23	1,007,973.23
Terminal Logístico Durán	1,000.00	
	<u>2,755,981.09</u>	<u>2,979,981.09</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Anditrade S.A.	59,791.83	4,735.28
	<u>59,791.83</u>	<u>4,735.28</u>
<u>Venta de servicios</u>		
Andipuerto Guayaquil S.A.	(1) 322,520.25	302,917.94
Pacificlink S.A.		577.93
	<u>322,520.25</u>	<u>303,495.87</u>
<u>Compra de servicios</u>		
Andipuerto Guayaquil S.A.	1,604.83	1,293.12
	<u>1,604.83</u>	<u>1,293.12</u>

(1) Corresponden US\$24,000.00 en el 2010 y 2011 por el alquiler de oficina ubicada en la ciudad de Quito, US\$297,864.19 (US\$278,917.94 en el 2010) por servicios administrativos prestados y US\$656.06 por reembolso de gastos.

M. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012. La Compañía deberá implementarlas a partir del 2012.

ANDINAVE S.A.**N. EVENTOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.