

**Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
Informe de los auditores independientes

**Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.**

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
**Informe de los auditores independientes**

**Contenido**

**Informe de los auditores independientes**

**Estados financieros**

Estados de situación financiera

Estados de resultados integrales

*Estados de cambios en el patrimonio*

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Agencias Universales S. A. de Chile), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, 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 el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

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

## Informe de los auditores independientes

### Bases para la calificación de la opinión de auditoría

- Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía presenta una subestimación de sus pasivos de US\$ 162,450, por la obligación no reconocida del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) sobre los pasivos pendientes con relacionadas del exterior a esa fecha. De haber registrado el pasivo requerido, la utilidad neta del año hubiera aumentado en US\$ 26,251 y la de años anteriores hubiera disminuido en US\$ 189,101 y el patrimonio de los accionistas hubiera disminuido en US\$ 162,450.

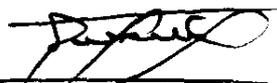
### Opinión calificada de auditoría

- En nuestra opinión, excepto por el efecto que se menciona en el párrafo 6 precedente, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.** al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de su efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Asunto de énfasis

- Como se menciona en la Nota 6, los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha corresponden al primer paquete completo de estados financieros que la Compañía ha preparado aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 no auditadas, las cuales han sido restablecidas siguiendo los procedimientos de la Norma Internacional de Información Financiera 1. Los efectos de primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de enero de 2010 y del restablecimiento de las cifras de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 se muestran en la Nota 6.

*Ernst & Young*  
RNAE No. 462

  
Patricia Cevallos  
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador  
28 de junio de 2012



## Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

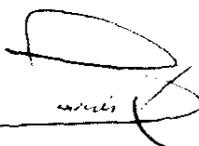
### Estados de situación financiera

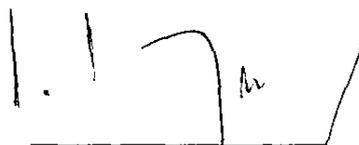
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de
		2011	2010	enero de 2010
			(Véase Nota 6)	(Véase Nota 6)
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente:</b>				
Efectivo en caja y bancos	7	3,040,136	1,137,742	797,916
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	1,446,673	1,449,389	601,245
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	2,630,823	4,909,727	5,156,842
Cuentas por cobrar impuestos	15(g)	27,470	30,769	40,122
<b>Total activo corriente</b>		<b>7,145,102</b>	<b>7,527,627</b>	<b>6,596,125</b>
<b>Activo no corriente:</b>				
Inversiones en asociadas	10	-	4,616,915	3,344,821
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	11	12,188,044	12,697,856	11,059,390
Activos intangibles, neto	12	1,291	3,554	20,356
<b>Total activo no corriente</b>		<b>12,189,335</b>	<b>17,318,325</b>	<b>14,424,567</b>
<b>Total activo</b>		<b>19,334,437</b>	<b>24,845,952</b>	<b>21,020,692</b>



  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Marcelo Ramirez  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Carlos Cabrera  
 Gerente Financiero

  
 \_\_\_\_\_  
 Sra. Marcia Dufflar  
 Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

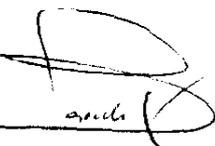
## Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

### Estados de situación financiera (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero
		2011	2010	de 2010
			(Véase Nota 6)	(Véase Nota 6)
<b>Pasivo y patrimonio</b>				
<b>Pasivo corriente:</b>				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13	775,873	739,473	792,300
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	4,211,072	11,336,739	10,544,409
Beneficios a empleados	14	361,833	434,597	370,447
Cuentas por pagar impuestos	15(g)	142,704	257,380	57,225
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>5,491,482</b>	<b>12,768,189</b>	<b>11,764,381</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>				
Obligación por beneficios post-empleo	17	259,256	217,880	147,184
Pasivo por impuesto diferido, neto	15(i)	749,309	805,025	782,767
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1,008,565</b>	<b>1,022,905</b>	<b>929,951</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>6,500,047</b>	<b>13,791,094</b>	<b>12,694,332</b>
<b>Patrimonio:</b>				
Capital social	18	1,466,667	1,466,667	1,466,667
Utilidades retenidas	19	11,367,723	9,588,191	6,859,693
<b>Total patrimonio</b>		<b>12,834,390</b>	<b>11,054,858</b>	<b>8,326,360</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>19,334,437</b>	<b>24,845,952</b>	<b>21,020,692</b>

  
Ing. Marcelo Ramírez  
Gerente General

  
Ing. Carlos Cabrera  
Gerente Financiero

  
  
Sra. Marcia Dufflar  
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

## Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

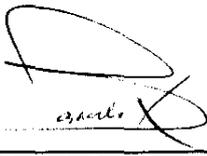
### Estados de resultados integrales

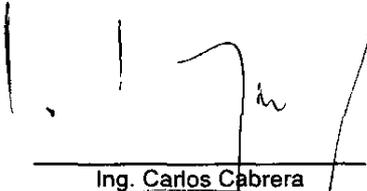
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2011	2010
			(Véase Nota 6)
<b>Ingresos:</b>			
Servicios	3(h)	5,006,725	4,393,038
Alquiler	3(h)	1,425,695	1,840,800
<b>Total ingresos</b>		<b>6,432,420</b>	<b>6,233,838</b>
Costos de operación	3(j)	(1,556,781)	(1,440,667)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>4,875,639</b>	<b>4,793,171</b>
Gastos administrativos	20	(2,753,601)	(2,359,845)
Gastos financieros	21	(927,084)	(738,695)
Participación en ganancia de asociadas	10	1,029,539	1,472,093
Otros, neto	22	(173,268)	(576)
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		<b>2,051,225</b>	<b>3,166,148</b>
Impuesto a la renta	15(h)	(271,693)	(437,650)
<b>Utilidad neta y resultado integral</b>		<b>1,779,532</b>	<b>2,728,498</b>



  
Ing. Marcelo Ramirez  
Gerente General

  
Ing. Carlos Cabrera  
Gerente Financiero

  
Sra. Marcia Dufflar  
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

**Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.**

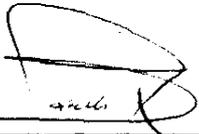
**Estados de cambios en el patrimonio**

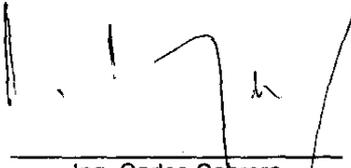
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

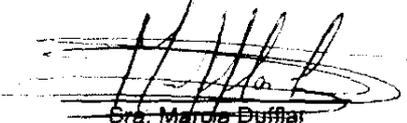
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Utilidades retenidas						Patrimonio total
	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Ajustes de primera adopción	Utilidades acumuladas	Total	
Saldo al 1 de enero de 2010	1,466,667	394,568	159,425	3,143,221	3,162,479	6,859,693	8,326,360
Más-Utilidad neta	-	-	-	-	2,728,498	2,728,498	2,728,498
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,466,667	394,568	159,425	3,143,221	5,890,977	9,588,191	11,054,858
<b>Más (menos):</b>							
Utilidad neta	-	-	-	-	1,779,532	1,779,532	1,779,532
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 19(b))	-	-	260,738	-	(260,738)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,466,667	394,568	420,163	3,143,221	7,409,771	11,367,723	12,834,390



  
Ing. Marcelo Ramirez  
Gerente General

  
Ing. Carlos Cabrera  
Gerente Financiero

  
Dra. Marjorie Duffar  
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

## Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

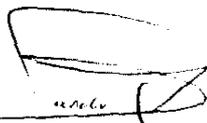
### Estados de flujos de efectivo

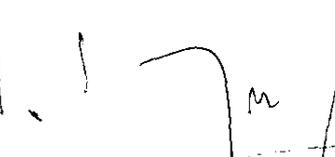
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2011	2010
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,051,225	3,166,148
<b>Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-</b>		
Depreciación	283,798	362,317
Pérdida por aportación de activos fijos	253,260	-
Amortización	2,263	16,802
Obligaciones por beneficios post-empleo, neto	41,376	70,696
Participación en ganancia de asociadas	(1,029,539)	(1,472,094)
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,716	(848,144)
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	2,278,904	247,115
Disminución en cuentas por cobrar impuestos	3,299	194,255
Aumento (disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	36,400	(52,827)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(248,761)	792,330
(Disminución) aumento en beneficios a empleados	(72,764)	64,150
Aumento en cuentas por pagar impuestos	222,837	200,155
	<u>3,825,014</u>	<u>2,740,903</u>
Impuesto a la renta pagado	(664,922)	(600,294)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>3,160,092</u>	<u>2,140,609</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a propiedad, mobiliario y equipo, neto	(1,257,698)	(2,000,783)
Dividendos recibidos	-	200,000
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(1,257,698)</u>	<u>(1,800,783)</u>
<b>Aumento neto en efectivo en caja y bancos</b>	<u>1,902,394</u>	<u>339,826</u>
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al inicio del año	<u>1,137,742</u>	<u>797,916</u>
Saldo al final del año	<u>3,040,136</u>	<u>1,137,742</u>



  
Ing. Marcelo Ramirez  
Gerente General

  
Ing. Carlos Cabrera  
Gerente Financiero

  
Srá. Marcia Dufflar  
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

## Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010

Expresadas en Dólares de E.U.A.

#### 1. OPERACIONES

Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A. es una sociedad anónima ecuatoriana constituida en el Ecuador y subsidiaria de Agencia Universales S. A.

La actividad principal de la Compañía es la prestación de servicios de agenciamiento naviero y representación de compañías de transporte marítimo y aéreo internacional. La Compañía es controlada por Agencias Universales S. A. de Chile, sociedad anónima con cotización bursátil.

La dirección registrada de la Compañía es Tulcán 809 y Hurtado, Guayaquil – Ecuador.

Los estados financieros de Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A., para el período terminado al 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados y autorizados para su emisión el 31 de mayo de 2012.

#### 2. BASES DE PRESENTACIÓN

##### Declaración de cumplimiento-

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2011, año de adopción de las NIIF por parte de la Compañía (Véase Nota 6). Por los años anteriores, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador.

##### Responsabilidad de la información-

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad y sin reserva los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.

##### Base de medición-

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico excepto por la obligación por beneficios post-empleo que es valorizada en base a métodos actuariales (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y la moneda funcional de presentación de la Compañía.

#### 3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

##### (a) Efectivo en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos presentado en el estado de situación financiera se registra al costo histórico y

## Notas a los estados financieros (continuación)

no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor.

### (b) Instrumentos financieros-

#### (i) *Activos financieros*

##### **Reconocimiento y medición inicial**

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39, se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

##### **Medición posterior**

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

##### *Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados*

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según las define la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía no tiene activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### *Préstamos y cuentas por cobrar*

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a partes relacionadas, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas incobrables cuando es aplicable.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la Compañía no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, éstos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

### *Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento*

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no tiene inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### *Activos financieros disponibles para la venta*

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral

## Notas a los estados financieros (continuación)

en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada en el estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo y/o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no tiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### *Baja de activos financieros*

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuenta cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

## (ii) Pasivos financieros-

### **Reconocimiento y medición inicial**

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, excepto en el caso de los préstamos y cuentas por pagar que son contabilizados al costo amortizado más los costos de

## Notas a los estados financieros (continuación)

transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen acreedores comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales *del instrumento*. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

### **Medición posterior**

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

#### *Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados*

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según lo define la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

#### *Préstamos y cuentas por pagar*

La Compañía mantiene en esta categoría acreedores comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés

## Notas a los estados financieros (continuación)

efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

### *Baja de pasivos financieros*

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

### (iii) **Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

### (iv) **Valor razonable de los instrumentos financieros**

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de efectivo ajustado u otros modelos de valuación.

No han habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

En la Nota 25, se brinda información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

### v) **Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de "pérdida sufrida") y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro puede ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización

## Notas a los estados financieros (continuación)

financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como atrasos o cambios en condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

### (c) **Propiedad, mobiliario y equipo-**

La propiedad, mobiliario y equipo son medidos al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando ésta última corresponda.

El costo inicial de la propiedad, mobiliario y equipo comprenden su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de la propiedad, mobiliario y equipo, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren.

En el momento de enajenación, cualquier reserva de revalorización del activo particular que está siendo vendido es transferida como parte del costo de venta.

Dentro del rubro activos fijos, se definen cuáles de estos son factibles de ser separados por componentes. Esto es aplicable en el caso que, partes diferentes de un activo cuentan con vidas útiles que varía en cada parte, con un costo que es significativo, comparado con el costo total del activo. Se deprecia por separado cada componente a lo largo de su vida útil. La Compañía ha decidido separar por componentes los bienes raíces en los casos en que aplique.

La Compañía no ha determinado valores residuales a los bienes de propiedad, mobiliario y equipo, ya que la gerencia considera que dicho valor no será importante.

Los bienes clasificados como propiedad, mobiliario y equipo se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	<u>Años</u>	
	<u>Mínimos</u>	<u>Máximos</u>
Edificios	9	60
Equipos de operación	1	20
Equipos de computación	2	13
Muebles y equipos de oficina	3	12
Vehículos	2	10

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedad, mobiliario y equipo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Una partida de la propiedad, mobiliario y equipo es retirada al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados integrales en el año en que se retira el activo.

### (d) Inversiones contabilizadas usando el método de participación-

Las filiales o subsidiarias son entidades controladas por la matriz. El control existe cuando la Compañía tiene la capacidad de manejar las políticas financieras y operacionales de la entidad. Las filiales son consolidadas desde la fecha de adquisición, que es la fecha en la cual la Compañía obtiene el control, hasta que sea traspasada o vendida.

Una asociada es una entidad en la cual la Compañía tiene significativa influencia pero no el control, por lo tanto, no es una filial.

La inversión en compañías asociadas, Inversiones en asociadas ("coligadas"), es contabilizada usando el valor patrimonial proporcional (VPP).

Bajo el método de VPP, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera al costo más cambios post adquisición en la proporción adquirida de los activos netos de la asociada. El menor valor relacionado con una asociada es incluido en el valor libro de la inversión y no es amortizado. El estado de resultados integrales refleja la proporción de los resultados de las operaciones de cada asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Compañía reconoce su porción de cualquier cambio y lo revela si corresponde, en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Compañía y las asociadas son eliminadas en la medida de la participación en la respectiva asociada.

Todos los saldos, transacciones, ingresos, gastos, utilidades y pérdidas entre empresas relacionadas, son eliminados.

Las participaciones no controladoras representan la porción de utilidades o pérdidas y activos netos que no son propiedad de la Compañía y son presentados separadamente en el estado de resultados y dentro de patrimonio en el estado de situación financiera, separado del patrimonio de la matriz. Las adquisiciones de las participaciones no controladoras serán contabilizadas usando el método de extensión de la entidad matriz, donde, la diferencia entre el monto pagado y el valor libro de la porción de los activos netos adquiridos, es reconocida como menor valor de inversión.

### (e) Deterioro de activos de larga duración-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del

## Notas a los estados financieros (continuación)

mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos el costo de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2011, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo y/o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, mobiliario, equipo y activos intangibles no pueda ser recuperado.

### (f) Activos intangibles-

Los activos intangibles son medidos al costo de adquisición, menos la amortización acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como finitas o indefinidas. Los activos intangibles programas informáticos tienen una vida útil de 1 a 4 años, período en el que son amortizados.

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante su vida útil económica. El deterioro de activos intangibles es revisado y ajustado si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera.

### (g) Pasivos, provisiones, pasivos y activos contingentes-

Los pasivos (cuentas por pagar) corresponden a obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidos como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa de interés actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

### (h) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos por servicios son reconocidos cuando se han prestado los servicios y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación realizada, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

### (i) Obligaciones por beneficios post-empleo-

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados a la tasa de interés determinada por el perito.

La política contable de la Compañía para los planes de beneficios definidos es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en su totalidad en el estado de resultados integrales en el período en el que ocurren.

### (j) Reconocimiento de costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

### (k) Arrendamientos-

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, y si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

Los ingresos por arrendamientos operativos se reconocen como ingresos en el estado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

### (l) Impuestos-

#### Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año, siendo de un 24% para el año 2011 y de un 25% para el año 2010.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones del impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

### **Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, y se presentan como largo plazo.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

### **Impuesto sobre las ventas**

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de

## Notas a los estados financieros (continuación)

situación financiera, según corresponda.

### (m) Eventos subsecuentes-

Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

## 4. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la revelación de pasivos contingentes al cierre del periodo sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales suposiciones y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir ajustes a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

### Juicios

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la gerencia no ha considerado juicios significativos en la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011.

### Estimaciones y suposiciones

Las suposiciones claves relacionadas con el futuro y otras fuentes claves de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo ejercicio, se describen a continuación. La Compañía ha basado sus suposiciones y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y las suposiciones actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Compañía. Esos cambios se reflejarán en las suposiciones en el momento en que ellos ocurran.

La preparación de los estados financieros incluyen las siguientes estimaciones significativas utilizadas por la gerencia de la Compañía:

### Vida útil de propiedad, mobiliario y equipo

La propiedad, mobiliario y equipo se registran al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se pueda determinar que la vida útil de los activos debiera disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos.

### Impuestos

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en

## Notas a los estados financieros (continuación)

varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, de existir; y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

### **Obligaciones por beneficios post-empleo**

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, de las suposiciones subyacentes y de su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad y/o calificación de crédito, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

### **Provisiones**

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

### **Estimación para cuentas incobrables**

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año.

## **5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA EMITIDAS AÚN NO VIGENTES**

A continuación se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros. La Compañía tiene la intención de adoptar esas normas cuando entren en vigencia, si es que les son aplicables.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- a) NIC 1 "Presentación de los estados financieros" - Presentación de partidas del estado de resultados integrales, los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales. Las partidas que pudieran ser reclasificadas al estado de resultados en un período futuro podrían ser presentadas separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la posición financiera de la Compañía o en su rendimiento. La modificación se hará efectiva para los períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012.
- b) NIC 12 "Impuesto a la renta", aplicable para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012 - Según la NIC 12, una entidad debe medir el impuesto a la renta diferido en relación a un activo según si la entidad espera recuperar el valor en libros del activo mediante su uso o venta. La enmienda introduce un supuesto de que la recuperación del valor en libros normalmente será mediante la venta. No se espera que la enmienda tenga un impacto sobre los estados de resultados integrales de la Compañía.
- c) NIC 19 "Beneficios a empleados": Cambios en la medición y reconocimiento de gastos de beneficios definidos y beneficios por terminación - La enmienda principalmente requiere cambios en la presentación del costo del beneficio en el estado de resultados integrales el cual deberá dividirse en (i) el costo de las prestaciones devengadas en el período actual (costo del servicio) y cambios en las prestaciones de servicios (pasado-costo, los asentamientos y recortes), y (ii) los gastos financieros o ingresos. Además la enmienda requiere cambio de nombre de las ganancias y pérdidas actuariales a "nuevas mediciones".

Incluye de igual manera consideraciones sobre las indemnizaciones por despido, las cuales están relacionadas a la salida de flujos de efectivo por los costos de reestructuración, con lo cual requiere reevaluar el reconocimiento de las indemnizaciones voluntarias por despido. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- d) NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" (revisada en el año 2011) - Como consecuencia de la nueva NIIF 10 y la NIIF 12, lo que queda en la NIC 27 se limita a la disposiciones contables de filiales, entidades controladas conjuntamente y asociadas. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
- e) NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" (revisada en el año 2011) - Como consecuencia de la nueva NIIF 11 y la NIIF 12, la NIC 28 ha sido renombrada como Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, y describe la aplicación del valor patrimonial para inversiones en negocios conjuntos adicional a las asociadas. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
- f) NIIF 7 "Instrumentos Financieros" - Mejoras a los requerimientos para las revelaciones por baja de instrumentos financieros; la modificación requiere revelaciones adicionales para los activos financieros que han sido transferidos, pero no dados de baja, con el fin de proporcionar al usuario del estado financiero de la Compañía un entendimiento de la relación entre dichos activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. En adición, la modificación requiere revelar la impicancia en dichos activos dados de baja. La modificación se hace efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2011. La modificación afecta las revelaciones solo si han tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- g) NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y medición", aplicable para periodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2015: Como parte del proyecto del IASB de reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición", luego de un proceso de revisiones, en diciembre de 2011 el IASB emitió la NIIF 9 y las disposiciones de revelación transitorias. La NIIF 9 no requiere reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF 9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transición de la Compañía a esta NIIF 9.
- h) NIIF 10 "Estados financieros consolidados" - Reemplaza a la porción de la NIC 27 respecto a la Consolidación y Separación de Estados Financieros que trata de la consolidación de los estados financieros y de la SIC 12 de consolidación de entidades de propósito especial. La NIIF 10 establece un modelo de control simple a aplicar a todas las entidades incluidas las de propósito especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la gerencia tenga un alto juicio para determinar las entidades controladas y por esta razón que sea requerida para ser consolidada como parte del grupo (o matriz) en comparación con los requerimientos actuales de la NIC 27. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
- i) NIIF 11 - Acuerdo de negocios conjuntos  
La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 Intereses en Negocios Conjuntos y la SIC-13 de Entidades Controladas – Contribuciones no monetarias para negocios conjuntos. La NIIF 11 remueve la opción de contabilizar las entidades controladas conjuntamente usando el método de participación para propósitos de consolidación. Sin embargo, las entidades controladas conjuntamente que cumplen la definición de *negocio conjunto* deben ser contabilizadas usando el método de valor patrimonial. La aplicación de esta nueva norma implica modificaciones en la presentación de los estados financieros del grupo, porque elimina de la consolidación del grupo una parte proporcional del interés en negocios conjuntos del grupo. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.
- j) NIIF 12 - Revelaciones en interés en otras entidades  
NIIF 12 incluye todas las revelaciones que anteriormente estaban tratadas en la NIC 27 en relación con la consolidación de estados financieros, así como todas las revelaciones que anteriormente eran requeridas por la NIC 31 y la NIC 28 de Inversiones en Asociadas. Estas revelaciones se relacionan con el interés en las subsidiarias de una entidad, acuerdos de negocios conjuntos, asociadas y estructuración de entidades.  
  
Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.
- k) NIIF 13 "Medición a valor razonable", emitido en mayo de 2011 - Establece nuevos requisitos para la medición del valor razonable, mejora la coherencia de los estándares internacionales y reduce la complejidad al proporcionar una definición del valor razonable y una fuente para su medición, así como los requisitos de revelación para su uso a través de las NIIF. La NIIF 13 es efectiva para periodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 6. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF

Según Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, estableció un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía adoptó estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Estos estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. Para los períodos anteriores y hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador. Por lo tanto, la Compañía ha preparado estados financieros que cumplen con las NIIF vigentes para los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2011 y con posterioridad, junto con la información comparativa correspondiente al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha, según se describe en la Nota 3 (Resumen de políticas contables significativas).

Como parte de la preparación de los estados financieros, el estado de situación financiera de apertura fue preparado al 1 de enero de 2010.

Esta nota explica los principales ajustes realizados por la Compañía para reexpresar el estado de situación financiera al 1 de enero de 2010 y los estados financieros anteriormente publicados al 31 de diciembre de 2010, y por el año terminado en esa fecha, todos ellos preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador.

#### 6.1 Reconciliación del estado de situación financiera-

(a) La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador y las NIIF al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

	Saldos al			Saldos al	
	01.01.2010				01.01.2010
	PCGA	Nota	Reclasi-	Ajustes	NIIF
	Ecuador	6.5	ficaciones		
<b>Activo</b>					
<b>Activo corriente:</b>					
Efectivo en caja y bancos	797,916		-	-	797,916
Cuentas por cobrar comerciales, neto	754,918	A	(153,673)	-	601,245
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	5,139,949	B	16,893	-	5,156,842
Cuentas por cobrar impuestos	21,035	D	19,087	-	40,122
<b>Total activo corriente</b>	<b>6,713,818</b>		<b>(117,693)</b>	<b>-</b>	<b>6,596,125</b>
<b>Activo no corriente:</b>					
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	7,946,746	C y L	(20,356)	3,133,000	11,059,390
Activos intangibles, neto	-	C	20,356	-	20,356
Inversiones en asociadas	2,551,833	M	-	792,988	3,344,821
<b>Total activo no corriente</b>	<b>10,498,579</b>		<b>-</b>	<b>3,925,988</b>	<b>14,424,567</b>
<b>Total activo</b>	<b>17,212,397</b>		<b>(117,693)</b>	<b>3,925,988</b>	<b>21,020,692</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al			Saldos al	
	01.01.2010				01.01.2010
	PCGA	Nota	Reclasi-	Ajustes	NIIF
	Ecuador	6.5	ficaciones		
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>					
<b>Pasivo corriente:</b>					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	977,476	A	(185,176)	-	792,300
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10,020,574	E	523,835	-	10,544,409
Beneficios a empleados	370,447		-	-	370,447
Intereses por pagar	513,577	E	(513,577)	-	-
Cuentas por pagar impuestos	-	D	57,225	-	57,225
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>11,882,074</b>		<b>(117,693)</b>	<b>-</b>	<b>11,764,381</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>					
Obligaciones por beneficios post empleo	147,184		-	-	147,184
Pasivo por impuesto diferido, neto	-	N	-	782,767	782,767
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>147,184</b>		<b>-</b>	<b>782,767</b>	<b>929,951</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>					
Capital social	1,466,667		-	-	1,466,667
Reserva de capital	394,568	F	(394,568)	-	-
Utilidades retenidas	3,321,904	F	394,568	3,143,221	6,859,693
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>5,183,139</b>		<b>-</b>	<b>3,143,221</b>	<b>8,326,360</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>17,212,397</b>		<b>(117,693)</b>	<b>3,925,988</b>	<b>21,020,692</b>

- (b) A continuación se presenta el efecto de los ajustes descritos anteriormente en los estados de situación financiera comparativos al 31 de diciembre de 2010:

	Saldos al			Saldos al	
	31.12.2010				31.12.2010
	PCGA	Nota	Reclasifi-	Ajustes	NIIF
	Ecuador	6.5	caciones		
<b>Activo</b>					
<b>Activo corriente:</b>					
Efectivo en caja y bancos	1,137,742		-	-	1,137,742
Cuentas por cobrar comerciales, neto	713,284	A - G	736,105	-	1,449,389
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	4,905,194	B	4,533	-	4,909,727
Cuentas por cobrar impuestos	-	D	30,769	-	30,769
<b>Total activo corriente</b>	<b>6,756,220</b>		<b>771,407</b>	<b>-</b>	<b>7,527,627</b>
<b>Activo no corriente:</b>					
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	9,474,485	C - L	(3,554)	3,226,925	12,697,856
Activos intangibles, neto	-	C	3,554	-	3,554
Inversiones en asociadas	3,774,477	M	-	842,438	4,616,915
<b>Total activo no corriente</b>	<b>13,248,962</b>		<b>-</b>	<b>4,069,363</b>	<b>17,318,325</b>
<b>Total activo</b>	<b>20,005,182</b>		<b>771,407</b>	<b>4,069,363</b>	<b>24,845,952</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al 31.12.2010				Saldos al 31.12.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5	Reclasifi- caciones	Ajustes	NIIF
<b>Pasivo y patrimonio</b>					
<b>Pasivo corriente:</b>					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	912,326	A	(172,853)	-	739,473
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9,355,579	G	1,981,160	-	11,336,739
Beneficios a empleados	434,597		-	-	434,597
Intereses por pagar	1,103,242	E	(1,103,242)	-	-
Cuentas por pagar impuestos	191,038	D	66,342	-	257,380
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>11,996,782</b>		<b>771,407</b>	<b>-</b>	<b>12,768,189</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>					
Obligaciones por beneficios post empleo	217,880		-	-	217,880
Pasivo por impuesto diferido, neto	-	N	-	805,025	805,025
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>217,880</b>		<b>-</b>	<b>805,025</b>	<b>1,022,905</b>
<b>Patrimonio:</b>					
Capital social	1,466,667		-	-	1,466,667
Reserva de capital	394,568	F	(394,568)	-	-
Utilidades retenidas	5,929,285	F	394,568	3,264,338	9,588,191
<b>Total patrimonio</b>	<b>7,790,520</b>		<b>-</b>	<b>3,264,338</b>	<b>11,054,858</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>20,005,182</b>		<b>771,407</b>	<b>4,069,363</b>	<b>24,845,952</b>

### 6.2 Reconciliación del estado de resultados integrales-

Una reconciliación entre el estado de resultados integrales bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:

	Saldos al 31.12.2010				Saldos al 31.12.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5	Reclasifi- caciones	Ajuste	NIIF
Ingresos por servicios	6,233,838	H	(1,840,800)	-	4,393,038
Ingresos por alquiler	-	H	1,840,800	-	1,840,800
Costos de operación	(1,913,713)	I	473,046	-	(1,440,667)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>4,320,125</b>		<b>473,046</b>	<b>-</b>	<b>4,793,171</b>
<b>Gastos de operación:</b>					
Gastos administrativos	(1,694,140)	I, J y L	(759,630)	93,925	(2,359,845)
Gastos financieros	(601,602)	K	(137,093)	-	(738,695)
Participación en ganancia de asociadas	-	K y M	1,422,643	49,450	1,472,093
Otros, neto	-	K	(576)	-	(576)
<b>Utilidad en operación</b>	<b>2,024,383</b>		<b>998,390</b>	<b>143,375</b>	<b>3,166,148</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al 31.12.2010				Saldos al 31.12.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5	Reclasifi- caciones	Ajuste	NIIF
Otros Ingresos, neto	1,291,608	K	(1,291,608)	-	-
Utilidad antes de provisión para partici- pación a trabajadores e impuesto a la renta	3,315,991		(293,218)	143,375	3,166,148
Provisión para participación a trabajadores	(293,218)	J	293,218	-	-
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	3,022,773		-	143,375	3,166,148
Provisión para impuesto a la renta	(415,392)	N	-	(22,258)	(437,650)
Utilidad neta	2,607,381		-	121,117	2,728,498

### 6.3 Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio-

La reconciliación entre el estado de cambios en el patrimonio bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Total patrimonio según PCGA en Ecuador	7,790,520	5,183,139
<b>Adopciones y/o Errores:</b>		
Costo atribuido de propiedad, mobiliario y equipo (1)	3,226,925	3,133,000
Ajuste por valor patrimonial proporcional (VPP) (2)	842,438	792,988
Reconocimiento de impuesto diferido (3)	(805,025)	(782,767)
<b>Total patrimonio según NIIF</b>	<b>11,054,858</b>	<b>8,326,360</b>

- (1) Costo atribuido de propiedad, mobiliario y equipo: Acorde a las excepciones de NIIF 1 se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de los terrenos, edificios y maquinarias, efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero de 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento neto en los saldos de propiedades y equipos y en utilidades retenidas por 3,133,000. Al 31 de diciembre de 2010, los efectos del cambio de vida útil de la propiedad, mobiliario y equipo generaron adicionalmente a la cifra mencionada una disminución en utilidades retenidas de 93,925.
- (2) Efecto en inversiones permanentes: La aplicación de las NIIF alcanzan a las subsidiarias, la conversión ha generado efectos en sus patrimonios, como consecuencia de la reexpresión de los estados financieros se determinó el valor patrimonial proporcional (VPP) tomando el Patrimonio NIIF de las compañías subsidiarias. Al 1 de enero de 2010, los efectos de transición en subsidiarias generaron un incremento neto en los saldos de

## Notas a los estados financieros (continuación)

inversiones permanentes y en utilidades retenidas por 792,988. Al 31 de diciembre de 2010, los efectos del valor patrimonial proporcional generaron un incremento adicional al ya mencionado en las utilidades del ejercicio de 49,450.

- (3) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su base financiera. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero de 2010 los efectos de las diferencias temporarias fueron un incremento en el registro de pasivo por impuestos diferidos por 782,767 y al 31 de diciembre de 2010 se presentó un incremento en activos por impuestos diferidos de 4,040, y un incremento en pasivo por impuesto diferido por 26,298. Adicionalmente, al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010 se reconoció una disminución de utilidades retenidas por 782,768 y por 22,258 respectivamente.

### 6.4 Reconciliación del estado de flujos de efectivo-

La adopción de las NIIF no tiene efecto en los flujos de efectivo de la Compañía; pero si se han generado movimientos de algunas cuentas por los ajustes de conversión, que no son significativos.

### 6.5 Notas a la reconciliación a los estados de situación financiera y estados de resultados integrales-

**Saldos iniciales.-** Los saldos iniciales se derivan de los estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador, que comprenden normas oficializadas a través de resoluciones emitidas a la fecha de emisión de los estados financieros por la Superintendencia de Compañías de Ecuador. Las NIIF incorporan las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos de los respectivos Comités de Interpretaciones (SIC y CINIIF).

**Reclasificaciones y Ajustes.-** La adopción de las NIIF ha requerido ajustes a los saldos existentes en los estados financieros bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador. Las reclasificaciones y los ajustes más importantes son:

- **Reclasificaciones.-**

Como parte del proceso de conversión a NIIF, la Compañía ha reclasificado sus cifras al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, en lo que respecta a:

- A. Presentar como parte del rubro de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar el neto de las garantías en custodia que bajo los anteriores principios contables se presentaban en el rubro de cuentas por cobrar comerciales.
- B. Reclasificar de cuentas por cobrar comerciales a cuentas por cobrar a partes relacionadas el importe por cobrar a Rambaq.
- C. Reclasificar del rubro de propiedad, mobiliario y equipo los activos intangibles que pertenecen a software y licencias.
- D. Presentar las retenciones en la fuente por pagar y cobrar de acuerdo a su clasificación sea ésta como activo o pasivo en el estado de situación financiera.
- E. Los intereses por pagar se presentan bajo NIIF como parte de cuentas por pagar a partes relacionadas, bajo los anteriores principios de contabilidad se presentaban de manera

## Notas a los estados financieros (continuación)

independiente como intereses por pagar.

- F. Bajo los anteriores principios contables se presentaba la reserva de capital y reserva legal por separado, según las NIIF estos rubros forman parte de las utilidades retenidas.
- G. Bajo anteriores principios de contabilidad se presentaba neto de las cuentas por pagar a partes relacionadas con CCNI los cheques post-fechaos de clientes, bajo las NIIF se presenta dicho concepto como parte de las cuentas por cobrar comerciales.
- H. *Bajo anteriores principios de contabilidad se presentaba como ingresos por servicios aquellos ingresos por concepto de alquiler, bajo las NIIF se realizó la segregación por conceptos.*
- I. Considerar como parte de los gastos de administración los gastos de depreciación de propiedad, mobiliario y equipo, bajo los anteriores principios de contabilidad se presentaban como parte de los costos de operación.
- J. Corresponde a la reclasificación del gasto por participación a trabajadores que bajo NIIF se presentan como parte de los gastos administrativos y ventas y bajo los anteriores principios contables, se presentaban por separado en el estado de resultados integrales después de la utilidad contable.
- K. La participación en ganancia de asociadas, intereses financieros y bancarios bajo los anteriores principios de contabilidad se presentaban como parte del rubro de otros ingresos, bajo las NIIF se presenta de manera separada en el estado de resultados integrales la ganancia por participación en asociadas, los intereses financieros forman parte del rubro de gastos financieros y los intereses bancarios en la línea de otros.

La gerencia de la Compañía considera estas reclasificaciones necesarias de acuerdo a NIIF para reflejar de forma íntegra dichos conceptos.

- **Ajuste por diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)-**

- L. Al 1 de enero del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento neto en los saldos de propiedad, mobiliario y equipo y en utilidades retenidas por 3,133,000. Al 31 de diciembre del 2010, los efectos del cambio de vida útil de la propiedad, mobiliario y equipo generaron adicionalmente a la cifra mencionada una disminución en utilidades retenidas de 93,925.
- M. La aplicación de las NIIF alcanzan a las subsidiarias, la conversión ha generado efectos en sus patrimonios, como consecuencia de la reexpresión de los estados financieros se determinó el valor patrimonial proporcional (VPP) tomando el patrimonio NIIF de las compañías subsidiarias. Al 1 de enero del 2010, los efectos de transición en subsidiarias generaron un incremento neto en los saldos de inversiones permanentes y en utilidades retenidas por 792,988. Al 31 de diciembre del 2010, los efectos del valor patrimonial proporcional generaron un incremento adicional al mencionado en las utilidades del año de 49,450.
- N. Los efectos de la aplicación de NIIF implican un pasivo por impuesto diferido de 782,767 y un registro por 22,258 en el gasto de impuesto a la renta por impuestos diferidos del año 2010.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 6.6 Aplicación de exenciones-

La NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, otorga a las entidades que las adoptan por primera vez ciertas exenciones de aplicación retrospectiva de determinadas NIIF.

La Compañía aplicó las siguientes exenciones:

- **Costo atribuido de propiedad, mobiliario y equipo**

La propiedad, mobiliario y equipo se registran al inicio del periodo de transición a su valor justo, en base al informe de un perito calificado y fue considerando por la Compañía como su costo atribuido. Dichos activos se deprecian en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos.

La Compañía revisa anualmente el deterioro que puedan sufrir los activos de larga vida cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.

- **Beneficios a empleados**

La Compañía ha decidido revelar el valor presente de la obligación de beneficios definidos y los ajustes por experiencia que surjan de los pasivos en forma prospectiva a partir de la fecha de transición y reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF.

- **Estimaciones**

Las estimaciones realizadas al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010 son coherentes con las estimaciones realizadas para las mismas fechas según los PCGA de Ecuador (luego de los ajustes realizados para reflejar cualquier cambio en las políticas contables).

Las estimaciones realizadas por la Compañía para determinar estos importes según las NIIF reflejan las condiciones existentes al 1 de enero de 2010, la fecha de transición a las NIIF, y al 31 de diciembre de 2010.

## 7. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de efectivo en caja y bancos se desglosa como sigue:

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero
			de 2010
Efectivo en caja	600	450	450
Bancos locales	926,350	877,813	214,470
Bancos del exterior	2,113,186	259,479	582,996
	<u>3,040,136</u>	<u>1,137,742</u>	<u>797,916</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. en diversas entidades locales y en dos bancos del exterior. Los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Clientes	635,355	182,837	279,091
Representadas	71,423	212,309	255,233
Cheques post fechados	693,557	896,866	-
Otras cuentas por cobrar	81,384	192,423	101,967
	<u>1,481,719</u>	<u>1,484,435</u>	<u>636,291</u>
Menos- Provisión para deterioro	35,046	35,046	35,046
	<u>1,446,673</u>	<u>1,449,389</u>	<u>601,245</u>

Las cuentas por cobrar comerciales no generan interés y poseen un periodo de crédito de hasta 30 días.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
	No dete- riorado	Deterio- rado	Total	No dete- riorado	Deterio- rado	Total	No dete- riorado	Deterio- rado	Total
<b>Corriente:</b>									
Menores a 30 días	693,557	-	693,557	896,866	-	896,866	-	-	-
<b>Vencidos:</b>									
Menores a 30 días	635,355	-	635,355	182,837	-	182,837	279,091	-	279,091
De 31 a 60 días	71,423	-	71,423	212,309	-	212,309	255,233	-	255,233
Mayores a 61 días	46,338	35,046	81,384	157,377	35,046	192,423	66,921	35,046	101,967
<b>Total</b>	<u>1,446,673</u>	<u>35,046</u>	<u>1,481,719</u>	<u>1,449,389</u>	<u>35,046</u>	<u>1,484,435</u>	<u>601,245</u>	<u>35,046</u>	<u>636,291</u>

### 9. PARTES RELACIONADAS

#### (a) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	País	31 de diciembre de		1 de enero
		2011	2010	de 2010
<b>Por cobrar:</b>				
<b>Filiales:</b>				
Inversiones Marítimas Universales S. A.	Panamá	1,012,107	481,543	569,721
Compañía Chilena Navegación				
Interoceánica S. A.	Chile	620,046	2,424,069	1,151,137
Portrans S. A.	Ecuador	731,480	106,277	306,466
Aretina S. A.	Ecuador	226,798	1,780,218	2,971,385
Modaltrade S. A.	Ecuador	35,860	113,087	150,331
Rambaq S. A.	Ecuador	4,532	4,533	7,802
		<u>2,630,823</u>	<u>4,909,727</u>	<u>5,156,842</u>
<b>Por pagar:</b>				
<b>Filiales:</b>				
Compañía Chilena Navegación				
Interoceánica S. A.	Chile	876,317	1,580,242	413,724
Aretina S. A.	Ecuador	43,494	217,417	914,533
Portrans S. A.	Ecuador	20,753	64,838	301,640
Modaltrade S. A.	Ecuador	21,509	19,182	933
Inversiones Marítimas Universales S. A.	Panamá	-	-	2,827,100
<b>Acclonistas:</b>				
Agencias Marítimas Universales S.A.	Chile	1,942,864	5,641,817	2,511,500
Angel Falls CVs	Holanda	1,306,135	3,813,243	3,574,979
		<u>4,211,072</u>	<u>11,336,739</u>	<u>10,544,409</u>

Durante los años 2011 y 2010, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

Año 2011	Ingreso		Ingreso por servicio Logística & Distribución	Divididos	Gastos		Pagos por cuenta	Otros Ingresos	Gastos financieros
	Ingreso por servicio agencia- miento marítimo	por servicio terminales maríti- mos			posteo, estiba y trans- porte				
<b>Ingresos:</b>									
<b>Filiales:</b>									
Compañía Chilena Navegación									
Interoceánica S. A.	1,450,261	-	-	-	-	-	-	44,867	-
Aretina S. A.	-	668,400	-	-	-	-	435,501	-	-
Portrans S. A.	-	-	684,000	-	-	-	-	36,892	-
Modaltrade S. A.	-	-	-	-	-	-	-	60,758	-
<b>Accionista:</b>									
Agencias Marítimas Universales S. A.	-	-	-	-	-	-	-	14,238	-

## Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2011	Ingreso		Ingreso por servicio Logística & Distribución	Dividendos recibidos	Gastos			
	por servicio agencia-marítimo	por servicio terminales marítimos			Servicio posteo, estiba y transporte	Pagos por cuenta	Otros ingresos	Gastos financieros
<b>Costos y gastos:</b>								
<b>Filial:</b>								
Aretina S. A.	-	-	-	-	666,139	138,373	-	-
<b>Accionistas:</b>								
Angel Falls CVs	-	-	-	-	-	-	-	243,600
Agencias Marítimas Universales S. A.	-	-	-	-	-	-	-	365,400
<hr/>								
<b>Año 2010</b>								
<b>Ingresos:</b>								
<b>Filiales:</b>								
Compañía Chilena Navegación								
Interoceánica S. A.	1,278,333	-	-	-	-	-	124,624	-
Aretina S. A.	-	1,156,800	-	-	-	-	-	-
Portrans S. A.	-	-	684,000	200,000	-	-	11,285	-
<hr/>								
<b>Costos y gastos:</b>								
<b>Filial:</b>								
Aretina S. A.	-	-	-	-	344,747	-	-	-
<b>Accionistas:</b>								
Angel Falls CVs	-	-	-	-	-	-	-	238,265
Agencias Marítimas Universales S. A.	-	-	-	-	-	-	-	351,400
<hr/>								

Durante el año 2011, la Compañía realizó la cesión de acciones que poseía en las compañías: Aretina S. A., Portrans S. A. y Modaltrade S. A. por 6,877,002 a favor de sus accionistas Agencias Universales S. A. y Angel Falls CVs, para lo cual decidieron compensar dicha cesión de acciones con el capital de los préstamos por pagar que mantiene la Compañía a favor de Agencias Universales S. A. y Angel Falls CVs por 4,126,200 y 2,750,708 respectivamente.

Las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre ellas.

### (b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A., incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 en transacciones no habituales y/o relevantes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave de la Compañía es representada por la gerencia general. Durante los años 2011 y 2010, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, beneficios sociales y otras bonificaciones de la gerencia clave de la Compañía se presentan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos fijos	266,311	274,924
Beneficios sociales	76,819	81,695
Beneficios post-empleo	<u>19,506</u>	<u>32,753</u>
	<u>362,636</u>	<u>389,372</u>

### 10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no mantiene inversiones en subsidiarias. El movimiento de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Saldo inicial</b>	4,616,915	3,344,822
Aportación de equipos de operación (1)	1,230,548	
Valor patrimonial proporcional	1,029,539	1,472,093
Dividendos recibidos	-	(200,000)
Cesión de acciones (2)	<u>(6,877,002)</u>	<u>-</u>
<b>Saldo final</b>	<u>-</u>	<u>4,616,915</u>

(1) En julio de 2011, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la aportación de equipos de operación al capital de Aretina S. A. por 1,230,548, a consecuencia de dicha transacción la Compañía se hizo acreedora de 30,763,700 nuevas acciones. El valor en libros de los equipos de operación fue de 1,483,712, lo cual originó una pérdida por 253,164 que es presentada como parte de los otros gastos en el estado de resultados integrales (Véase Nota 22).

(2) En diciembre de 2011, la Junta General de Accionistas autorizó realizar la cesión de acciones que posee la Compañía en las compañías: Aretina S. A., Portrans S. A. y Modaltrade S. A. a favor de sus accionistas Agencias Universales S. A. y Angel Falls CVs por 4,126,200 y 2,750,708, respectivamente, como sigue:

	<u>Agencias Universales</u>	<u>Angel Falls</u>	<u>Total</u>
<b>Aretina S. A.</b>			
Acciones que se ceden	12,000	7,999	19,999
Acciones en consecuencias del aumento de capital	18,458,235	12,305,490	30,763,725
Valor patrimonial proporcional	<u>2,157,466</u>	<u>1,438,311</u>	<u>3,595,777</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Agencias Universales	Angel Falls	Total
<b>Portrans S. A.</b>			
Acciones que se ceden	24,000	15,999	39,999
Valor patrimonial proporcional	<u>1,725,657</u>	<u>1,150,366</u>	<u>2,876,023</u>
<b>Modaltrade S. A.</b>			
Acciones que se ceden	12,000	7,999	19,999
Valor patrimonial proporcional	<u>243,077</u>	<u>162,031</u>	<u>405,108</u>
Total valor patrimonial proporcional	<u>4,126,200</u>	<u>2,750,708</u>	<u>6,876,908</u>

Como consecuencia de dicha transacción, los accionistas deciden compensar con el capital de los préstamos por pagar que mantiene con la Compañía a favor de Agencias Universales S. A. y Angel Falls CVs por 4,126,200 y 2,750,708 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, la participación de la Compañía consistía en el 99% en las filiales Aretina S. A., Portrans S. A. y Modaltrade S. A. Los segmentos de explotación de dichas compañías son: servicios portuarios y depósitos contenedores en el caso de Aretina; logística, distribución y transporte en el caso de Portrans S. A.; y Modal Trade S. A. desarrolla su operaciones como embarcador en comercio exterior.

El siguiente cuadro presenta información financiera sobre la inversión de la Compañía en sus subsidiarias:

	31 de diciembre de		Al 1 de enero de 2010
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
Aretina S. A.	-	1,874,673	1,146,485
Portrans S. A.	-	2,443,442	2,019,355
Modaltrade S. A.	-	<u>298,800</u>	<u>178,981</u>
	-	<u>4,616,915</u>	<u>3,344,821</u>

Las subsidiarias antes indicadas son entidades privadas que no cotizan en ninguna bolsa de comercio.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de propiedad, mobiliario y equipo se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	Depre- ciación acumu- lada		Valor neto	Depre- ciación acumu- lada		Valor neto	Depre- ciación acumu- lada		Valor neto
	Costo			Costo			Costo		
Terrenos	7,872,760	-	7,872,760	6,941,285	-	6,941,285	5,874,009	-	5,874,009
Edificios	4,384,463	(997,256)	3,387,207	4,384,463	(849,749)	3,534,714	4,368,643	(702,304)	3,666,339
Equipos de operación	877,852	(292,630)	585,222	3,710,288	(1,787,049)	1,923,239	2,986,111	(1,617,267)	1,368,844
Equipo y programas de computación	183,336	(122,978)	60,358	129,196	(111,324)	17,872	115,914	(100,476)	15,438
Vehículos	217,250	(71,713)	145,537	169,893	(56,863)	113,030	82,844	(31,984)	50,860
Muebles y equipos de oficina	206,138	(69,178)	136,960	106,392	(61,169)	45,223	95,719	(51,806)	43,913
Construcción en curso	-	-	-	122,493	-	122,493	39,987	-	39,987
	<u>13,741,799</u>	<u>(1,553,755)</u>	<u>12,188,044</u>	<u>15,564,010</u>	<u>(2,866,154)</u>	<u>12,697,856</u>	<u>13,563,227</u>	<u>(2,503,837)</u>	<u>11,059,390</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

	Terrenos	Edificios	Equipos de operación	Equipos de compu- tación	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Construc- ciones en curso	Total
<b>Costo:</b>								
Saldo al 1 de enero 2010	5,874,009	4,368,643	2,986,111	115,914	82,844	95,719	39,987	13,563,227
Adiciones	1,067,276	15,820	724,177	13,282	87,049	10,673	82,506	2,000,783
Saldo al 31 de diciembre 2010	6,941,285	4,384,463	3,710,288	129,196	169,893	106,392	122,493	15,564,010
Adiciones	808,982	-	227,518	54,140	73,964	99,746	-	1,264,350
Reclasificación	122,493	-	-	-	-	-	(122,493)	-
Aportación de capital	-	-	(3,059,954)	-	-	-	-	(3,059,954)
Venta	-	-	-	-	(26,607)	-	-	(26,607)
Saldo al 31 de diciembre 2011	7,872,760	4,384,463	877,852	183,336	217,250	206,138	-	13,741,799
<b>Depreciación acumulada:</b>								
Saldo al 1 de enero 2010	-	(702,304)	(1,617,267)	(100,476)	(31,984)	(51,806)	-	(2,503,837)
Depreciación	-	(147,445)	(169,782)	(10,848)	(24,879)	(9,363)	-	(362,317)
Saldo al 31 de diciembre 2010	-	(849,749)	(1,787,049)	(111,324)	(56,863)	(61,169)	-	(2,866,154)
Depreciación	-	(147,507)	(81,823)	(11,654)	(34,805)	(8,009)	-	(283,798)
Aportación de capital	-	-	1,576,242	-	-	-	-	1,576,242
Venta	-	-	-	-	19,955	-	-	19,955
Saldo al 31 de diciembre 2011	-	(997,256)	(292,630)	(122,978)	(71,713)	(69,178)	-	(1,553,755)
Saldo neto	7,872,760	3,387,207	585,222	60,358	145,537	136,960	-	12,188,044

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 12. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 los activos intangibles se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
	Costo histórico	Amortización acumulada	Valor neto	Costo histórico	Amortización acumulada	Valor neto	Costo histórico	Amortización acumulada	Valor neto
Programas informáticos	80,516	(79,225)	1,291	80,516	(76,962)	3,554	80,516	(60,160)	20,356

Durante el año 2011 y 2010, el movimiento del costo y amortización acumulada de activos intangibles fue como sigue:

	Programas informáticos
<b>Costo:</b>	
Saldo al 1 de enero 2010	80,516
Adiciones	-
Saldo al 31 de diciembre 2010	80,516
Adiciones	-
Saldo al 31 de diciembre 2011	80,516
<b>Amortización acumulada:</b>	
Saldo al 1 de enero 2010	(60,160)
Amortización del año	(16,802)
Saldo al 31 de diciembre 2010	(76,962)
Amortización del año	(2,263)
Saldo al 31 de diciembre 2011	(79,225)
Valor neto en libros	1,291

### 13. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosan como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		1 de
	2011	2010	enero de 2010
Acreedores comerciales	86,305	205,006	518,810
Garantías por devolver	367,071	303,082	188,151
Representados	124,567	230,953	85,339
Otros acreedores	188,265	-	-
Otras	9,665	432	-
	<u>775,873</u>	<u>739,473</u>	<u>792,300</u>

Las cuentas de acreedores comerciales y las otras cuentas por pagar no generan intereses y su plazo promedio de pago es generalmente entre los 15 a 30 días.

### 14. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Durante el año 2011, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

	Saldo 31.12.10	Provi- siones	Pagos	Saldo 31.12.11
Beneficios sociales y otros	126,380	187,618	(157,761)	156,237
Participación a trabajadores	293,218	189,299	(293,218)	189,299
Obligaciones con el IESS	14,999	99,284	(97,986)	16,297
	<u>434,597</u>	<u>476,201</u>	<u>(548,965)</u>	<u>361,833</u>

Durante el año 2010, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	Saldo 31.12.09	Provi- siones	Pagos	Saldo 31.12.10
Beneficios sociales y otros	93,431	183,194	(150,245)	126,380
Participación a trabajadores	265,370	293,218	(265,370)	293,218
Obligaciones con el IESS	11,646	158,365	(155,012)	14,999
	<u>370,447</u>	<u>634,777</u>	<u>(570,627)</u>	<u>434,597</u>

### 15. IMPUESTOS

#### (a) Situación tributaria-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1994 y no existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

### (b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

### (c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcen- taje</u>
2010	25%
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	<u>22%</u>

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

### (d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del

## Notas a los estados financieros (continuación)

impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

### (e) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

### (f) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5% (Véase Nota 16).

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

### (g) Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las cuentas por cobrar y por pagar por impuestos se formaban de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
<b>Por cobrar:</b>			
Retenciones de impuesto al valor agregado	27,470	30,769	19,091
Crédito tributario	-	-	21,031
	<u>27,470</u>	<u>30,769</u>	<u>40,122</u>
<b>Por pagar:</b>			
Impuesto a la renta corriente	77,879	191,038	-
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado y en la fuente	61,252	66,342	57,225
ISD	3,573	-	-
	<u>142,704</u>	<u>257,380</u>	<u>57,225</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (h) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-

El impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados de los años 2011 y 2010 se compone de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto corriente (Véase Nota 15(h))	327,409	415,392
Impuesto diferido (Véase Nota 15(i))	(55,716)	22,258
Total gasto por impuesto a la renta	<u>271,693</u>	<u>437,650</u>

La conciliación entre el gasto del estado de resultados integrales por impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa de impuestos del 24% y 25% sobre la utilidad tributable al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta y antes de ajustes de NIIF	2,051,225	3,166,148
Ajustes de adopción NIIF	-	(143,375)
Utilidad antes del impuesto a la renta	2,051,225	3,022,773
<b>Más (menos):</b>		
Gastos no deducibles	359,716	68,629
Ingresos exentos	(1,029,539)	(1,422,643)
Otras deducciones	(17,199)	(7,190)
Utilidad tributaria	1,364,203	1,661,569
Tasa de impuesto	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>327,409</u>	<u>415,392</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	327,409	415,392
<b>Menos:</b>		
Anticipo de impuesto a la renta	(122,329)	(100,858)
Retenciones en la fuente	(127,201)	(123,496)
Impuesto a la renta corriente por pagar	<u>77,879</u>	<u>191,038</u>

### (i) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el impuesto diferido corresponde a lo siguiente:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldo al 1 de enero de 2010	Estado de resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2010	Estado de resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2011
<b>Activo por impuesto diferido</b>					
Provisión por jubilación y desahucio	483	3,558	4,041	1,862	5,903
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>					
Activos fijos- Revaluación de maquinarias y equipos	(136,971)	(25,816)	(162,787)	53,854	(108,933)
Activos fijos- Revaluación de terreno	(646,279)	-	(646,279)	-	(646,279)
<b>Activo (pasivo) por impuesto diferido, neto</b>	<u>(782,767)</u>	<u>(22,258)</u>	<u>(805,025)</u>	<u>55,716</u>	<u>(749,309)</u>

### (j) Tasa efectiva-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las tasas efectivas de impuesto fueron:

	2011	2010
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	2,051,225	3,022,773
Impuesto a la renta corriente	327,409	415,392
Impuesto a la renta diferido	(55,716)	22,258
<b>Tasa efectiva de impuesto</b>	<u>13,25%</u>	<u>14,48%</u>

Durante los años 2011 y 2010, el cambio en las tasas efectivas de impuesto fue como sigue:

	2011	2010
Tasa impositiva legal	24.00%	25.00%
Incremento por gastos no deducibles	4.21%	0.57%
Disminución por ingresos exentos y deducciones adicionales	(12.25%)	-11.83%
<b>Tasa impositiva efectiva impuesto corriente</b>	<u>15.96%</u>	<u>13.74%</u>
<b>Tasa impositiva efectiva impuesto diferido</b>	<u>(2.71%)</u>	<u>0.74%</u>
	<u>13.25%</u>	<u>14.48%</u>

## 16. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta se limita la deducción de los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos, hasta por un monto de 35,000, no será deducible el gasto

## Notas a los estados financieros (continuación)

sobre el exceso.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**  
Estarán gravados con tarifa 0% la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta 35,000.
- **Impuestos Ambientales-**  
Se crea el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV), que grava el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre, a excepción de aquellos vehículos destinados al transporte público y los directamente relacionados con la actividad productiva o comercial.
- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**  
Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:
  - Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.
  - Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

### 17. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS POST-EMPLEO

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la obligación por beneficios post-empleo es como sigue:

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Jubilación patronal	166,920	141,979	97,171
Bonificación por desahucio	92,336	75,901	50,013
	<u>259,256</u>	<u>217,880</u>	<u>147,184</u>

La siguiente tabla resume los componentes del gasto neto por jubilación patronal y desahucio reconocido en el estado de resultados integrales y el importe reconocido en el estado de situación financiera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Gastos del período</u>	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo del servicio en el período	18,470	39,275	12,853	24,788
Intereses sobre la obligación del beneficio	6,471	5,533	3,582	1,100
	<u>24,941</u>	<u>44,808</u>	<u>16,435</u>	<u>25,888</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la obligación de beneficio post-empleo fue como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	141,979	97,171	75,901	50,013
Costo de interés	6,471	5,533	3,582	1,100
Costo del servicio del período	18,470	39,275	12,853	24,788
Saldo al final	<u>166,920</u>	<u>141,979</u>	<u>92,336</u>	<u>75,901</u>

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	4%	4%
Tasa esperada de incremento salarial	0%	0%
Futuro incremento de pensiones	0%	0%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	<u>25 años</u>	<u>25 años</u>

### 18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está compuesto por 1,466,667 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la composición del capital pagado fue como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

Accionistas	2011		2010	
	Porcentaje de participación %	Valor nominal	Porcentaje de participación %	Valor nominal
Agencias Marítimas Universales S.A.	60.00%	880,000	60.00%	880,000
Angel Falls CVS	40.00%	586,667	40.00%	586,667
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,466,667</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,466,667</b>

### 19. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las otras reservas y las utilidades retenidas incluyen:

#### (a) Reserva de capital-

De acuerdo a Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo acreedor de la reserva de capital generado hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) debe ser transferido al patrimonio a la cuenta resultados acumulados y podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último año concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

#### (b) Reserva legal-

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de la reserva legal constituida por la Compañía, es de 420,163 y 159,425, respectivamente.

#### (c) Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que generaron un saldo acreedor, solo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

### 20. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los gastos administrativos se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	907,261	792,723
Gastos de oficina	643,256	556,536
Beneficios sociales	237,191	207,871
Participación a trabajadores	189,299	293,218
Otras pérdidas	353,701	-
Depreciación	283,798	362,317
Jubilación patronal y desahucio	31,323	64,064
Otros	107,772	83,116
	<u>2,753,601</u>	<u>2,359,845</u>

### 21. GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses pagados	609,000	589,665
Impuesto a la salida de divisas	284,024	130,460
Gastos financieros	16,807	11,936
Costo de intereses (beneficios post empleo)	10,053	6,634
Otros gastos	7,200	-
	<u>927,084</u>	<u>738,695</u>

### 22. OTROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los otros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdida por aportación de maquinarias (Véase Nota 10)	(253,164)	-
Utilidad en venta de activos fijos	8,063	-
Otros, neto	71,833	(576)
	<u>(173,268)</u>	<u>(576)</u>

### 23. CONTRATOS

#### Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S. A. - C.C.N.I.

##### (a) Contrato de agenciamiento naviero-

El 15 de septiembre de 1992 se firmó un contrato entre compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. CCNI domiciliada en Valparaíso Chile (armador) y Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A. (agente). El Contrato de agenciamiento cubre las faenas de carga y/o descarga, desarrolladas en los

## Notas a los estados financieros (continuación)

puertos de Ecuador y tiene vigencia indefinida a partir de la fecha de suscripción, salvo que alguna de las partes lo desahucie por escrito, con treinta días de anticipación.

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía ha generado 1,450,261 y 1,278,333 respectivamente, por concepto de ingresos de agenciamiento naviero, los cuales se encuentran registrados como parte de los ingresos por servicios en los estados de resultados adjuntos.

### (b) Contrato de servicios de estiba y terminal-

El 15 de abril de 2000, Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S. A. CCNI (Armador) y Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A. (contratista), suscribieron un contrato de servicios de estiba y terminal de contenedores descargados o embarcados en los puertos de Guayaquil y Esmeraldas, en naves propias o arrendadas bajo la operación del Armador. La vigencia inicial del contrato fue de un año a partir de la fecha de su suscripción y actualmente no ha sido renovado, sin embargo todas sus condiciones se mantienen vigentes hasta la presente fecha.

Durante el año 2011, la Compañía ha generado 36,130 por este concepto, los cuales se encuentran registrados como parte de los ingresos de servicios en los estados de resultados adjuntos.

## 24. RESUMEN DE GARANTÍAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre de 2011, Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A. entregó las siguientes garantías:

<u>Nombre</u>	<u>Descripción de la garantía</u>
Dirección General de la Marina Mercante DIGMER	- Pago de tasas portuarias por 20,000 con vencimiento el 2 de mayo de 2012.
Autoridad Portuaria de Puerto Bolívar	- Pago de tasas portuarias por 20,000 con vencimiento el 2 de agosto de 2012. - Pago de canon de arrendamiento por 853 con vencimiento el 31 de diciembre de 2011.
Autoridad Portuaria de Manta	- Pago de tasas portuarias por 20,000 con vencimiento el 6 de junio de 2011.
Línea Aérea Air Canadá	- Garantía bancaria por 100,000 con el Banco Bolivariano, vencimiento el 25 de junio de 2012.
Municipio Metropolitano de Quito - Administración Zonal Calderón	- Licencia de construcción para proyectos mayores a 600 m2. Proyecto ampliatorio, Marglobal S. A. - Agencia Quito por 22,990
Autoridad Portuaria de Guayaquil	- Pago de tasas portuarias por 11,667 con vencimiento el 23 de abril de 2012.

La gerencia de la Compañía no espera surjan pasivos relacionados con estas garantías.

## 25. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

A continuación se puede ver una comparación por rubro de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía que se presentan en los estados financieros:

	Registro en libros			Valor razonable		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
<b>Activos financieros:</b>						
Efectivo en caja y bancos	3,040,136	1,137,742	797,916	3,040,136	1,137,742	797,916
Cuentas por cobrar comerciales	1,466,673	1,449,389	601,245	1,466,673	1,449,389	601,245
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2,630,823	4,909,727	5,156,842	2,630,823	4,909,727	5,156,842
	<u>7,137,632</u>	<u>7,496,858</u>	<u>6,556,003</u>	<u>7,137,632</u>	<u>7,496,858</u>	<u>6,556,003</u>
<b>Pasivos financieros:</b>						
Acreedores comerciales	775,873	739,473	792,300	775,873	739,473	792,300
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,211,072	11,336,739	10,544,409	4,211,072	11,336,739	10,544,409
	<u>4,986,945</u>	<u>12,076,212</u>	<u>11,336,709</u>	<u>4,986,945</u>	<u>12,076,212</u>	<u>11,336,709</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

Los valores razonables del efectivo en caja y bancos, las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, se aproximan a sus importes en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

### 26. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las principales herramientas de la Compañía comprenden principalmente el efectivo. El propósito principal de estas herramientas financieras es aumentar el capital de trabajo y capital financiero de inversión para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene diferentes activos y pasivos financieros como cuentas por cobrar y cuentas por pagar, que son generados directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

### (a) Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base la gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

#### (i) Gerencia-

La gerencia es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. La gerencia proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

#### (ii) Tesorería y finanzas-

El área de tesorería y finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por la gerencia de la Compañía. Asimismo, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras cuando es necesario.

### (b) Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios de los riesgos de capital y de crédito.

La gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

#### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran el riesgo de tasas de interés y el riesgo de tasas de cambio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en efectivo.

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito menor por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar).

El riesgo de crédito surge del efectivo en bancos, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. El riesgo de crédito que surge del efectivo en bancos se gestiona a través del área de tesorería del grupo al que pertenece la Compañía de acuerdo a sus políticas internas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintas empresas y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguna en particular.

Al 31 de diciembre de 2011, la gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se

## Notas a los estados financieros (continuación)

encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a 7,071,294 (7,339,481 al 31 de diciembre de 2010), el cual representa el valor en libros de los activos financieros (bancos, deudores comerciales y cuentas por cobrar relacionadas).

### Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de efectivo proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo y equivalentes de éste, considerados adecuados por la administración para financiar las operaciones de la Compañía, para asegurar la continuidad del financiamiento y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo. Las deudas de la Compañía vencerán en menos de un año al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de los pasivos financieros a la fecha de cada estado de situación financiera sobre la base de los importes descontados:

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>					
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	399,137	-	376,737	775,874
Cuentas por pagar a partes relacionadas	876,317	85,756	333,959	2,915,040	4,211,072
Cuentas por pagar impuestos	-	72,741	69,963	-	142,704
	<u>876,317</u>	<u>557,634</u>	<u>403,922</u>	<u>3,291,777</u>	<u>5,129,650</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>					
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	205,006	230,953	-	303,514	739,473
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	1,881,679	1,817,959	7,637,101	11,336,739
Cuentas por pagar impuestos	-	257,380	-	-	257,380
	<u>205,006</u>	<u>2,370,012</u>	<u>1,817,959</u>	<u>7,940,615</u>	<u>12,333,592</u>

### Gestión de capital-

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. Lo adecuado del capital de la Compañía es monitoreado usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retorno a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los saldos de pasivo y patrimonio y sus porcentajes de participación al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>
Total pasivo	6,500,047	34%	13,791,094	56%
Total patrimonio	12,834,390	66%	11,054,858	44%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<u>19,334,437</u>	<u>100%</u>	<u>24,845,952</u>	<u>100%</u>

### 27. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 1 de junio de 2012, la Compañía firmó un acuerdo con sus filiales Aretina S. A., Portrans S. A., Agencias Marítimas Universales S. A. y Angel Falls Cvs, en la que resuelve nombrar a la Compañía como deudor cediendo los préstamos por pagar que tienen las filiales Aretina S. A. y Portrans S. A. a la fecha con Agencias Marítimas Universales S. A. por 1,752,248 y 368,246 y con Angel Falls Cvs por 1,188,785 y 244,295 respectivamente. Las partes acuerdan registrar en sus libros contables la cesión de las obligaciones afectadas por este acuerdo.