



Aretina S. A.

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

Aretina 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 Aretina S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Aretina 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, y así mismo un 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 la 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 (continuación)

Bases para la calificación de la opinión de auditoría

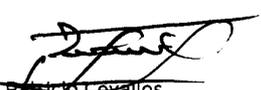
6. Como se menciona en la Nota 16(h) a los estados financieros adjuntos, la provisión para impuesto a la renta corriente del año 2011 presenta una insuficiencia de US\$ 73,541 en relación con el impuesto pagado según la declaración presentada el 9 de junio de 2012. Esta insuficiencia se origina debido a que en el cálculo del impuesto a la renta de la Compañía, no se determinaron adecuadamente las deducciones. De haber registrado la insuficiencia en la provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2011, la utilidad neta del año y el patrimonio de los accionistas hubieran disminuido en ese mismo valor.

Opinión calificada de auditoría

7. 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 Aretina S. A. al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el 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

8. 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.


Patricia Levallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
21 de junio de 2012




RNAE No. 462

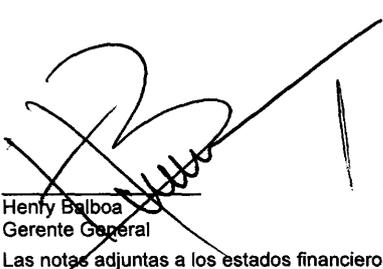
Aretina S. A.

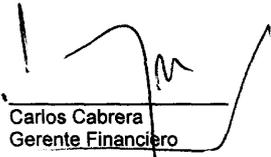
Estados de situación financiera

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
			(Véase Nota 6)	(Véase Nota 6)
Activo				
Activo corriente:				
Efectivo en caja y bancos	7	85,624	440,049	274,911
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8 y 9	1,787,052	1,568,078	1,648,503
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10	6,197	217,417	915,859
Gastos anticipados	11	130,552	122,545	90,084
Cuentas por cobrar impuestos	16(g)	1,616,976	1,379,132	1,022,000
Total activo corriente		<u>3,626,401</u>	<u>3,727,221</u>	<u>3,951,357</u>
Activo no corriente:				
Mobiliario y equipo, neto	12	4,711,472	4,131,413	4,417,547
Activos intangibles, neto	13	8,285	3,608	5,884
Activo por impuesto diferido	16(i)	-	-	51,920
Otros activos		59,470	59,820	53,320
Total activo no corriente		<u>4,779,227</u>	<u>4,194,841</u>	<u>4,528,671</u>
Total activo		<u>8,405,628</u>	<u>7,922,062</u>	<u>8,480,028</u>


Henry Balboa
Gerente General


Carlos Cabrera
Gerente Financiero


Fabiola Pérez
Contador General

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

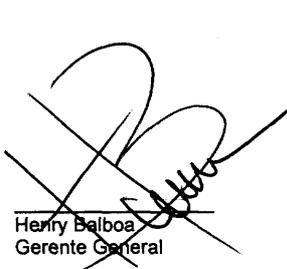
Aretina S. A.

Estados de situación financiera (continuación)

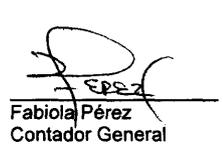
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010

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)
Pasivo y patrimonio				
Pasivo corriente:				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	1,144,919	996,246	1,429,242
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10	3,156,192	4,583,365	5,569,314
Cuentas por pagar impuestos	16(g)	32,284	65,430	19,935
Pasivos acumulados	15	269,173	264,343	213,984
Total pasivo corriente		4,602,568	5,909,384	7,232,475
Pasivo no corriente:				
Obligación por beneficios post-empleo	18	159,077	130,129	101,066
Pasivo por impuesto diferido, neto	16(i)	48,205	7,875	-
Total pasivo no corriente		207,282	138,004	101,066
Total pasivo		4,809,850	6,047,388	7,333,541
Patrimonio:				
Capital social:				
Inscrito	19	800	800	800
En trámite	20	1,230,548	-	-
		1,231,348	800	800
Utilidades retenidas	21	2,364,430	1,873,874	1,145,687
Total patrimonio		3,595,778	1,874,674	1,146,487
Total pasivo y patrimonio		8,405,628	7,922,062	8,480,028


Henry Balboa
Gerente General


Carlos Cabrera
Gerente Financiero


Fabiola Pérez
Contador General

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

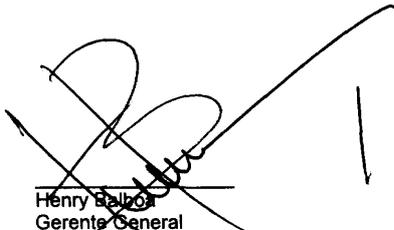
Aretina S. A.

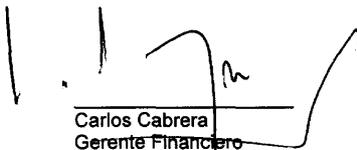
Estados de resultados integrales

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)
Ingresos:			
Ingresos de actividades ordinarias	3(h)	13,569,486	13,372,738
Otros		143,845	30,707
		<u>13,713,331</u>	<u>13,403,445</u>
Costos y gastos:			
Costos de operación	3(j) y 22	(10,932,456)	(10,683,338)
Gastos administrativos	23	(1,985,754)	(1,582,214)
Gastos financieros		(184,276)	(166,572)
		<u>610,845</u>	<u>971,321</u>
Utilidad antes de impuestos		610,845	971,321
Impuesto a la renta	16(h)	(120,289)	(243,134)
Utilidad neta y resultado integral		<u>490,556</u>	<u>728,187</u>


Henry Balboa
Gerente General


Carlos Cabrera
Gerente Financiero


Fabiola Pérez
Contador General

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

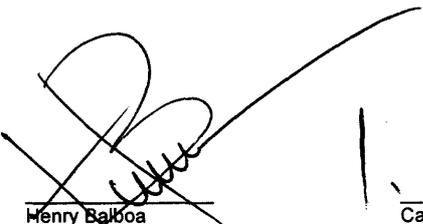
Aretina S. A.

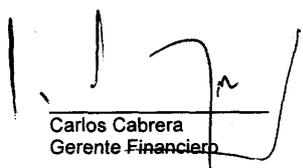
Estados de cambios en el patrimonio

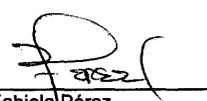
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social		Utilidades retenidas			
	Inscrito	En trámite	Reserva legal	Ajustes de Utilidades		Total
				primera adopción	acumuladas	
Saldo al 1 de enero de 2010	800	-	493	274,100	871,094	1,145,687
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	728,187	728,187
Saldo al 31 de diciembre de 2010	800	-	493	274,100	1,599,281	1,873,874
Más:						
Utilidad neta	-	-	-	-	490,556	490,556
Aporte para futuro aumento de capital (Véase Nota 20)	-	1,230,548	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	800	1,230,548	493	274,100	2,089,837	2,364,430


Henry Balboa
Gerente General


Carlos Cabrera
Gerente Financiero


Fabiola Pérez
Contador General

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

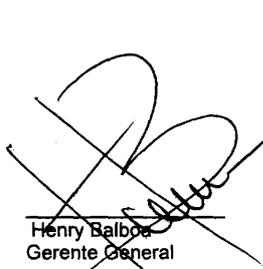
Aretina S. A.

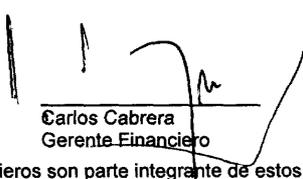
Estados de flujos de efectivo

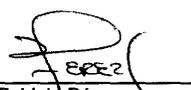
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	610,845	971,321
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	1,151,901	913,763
Obligación por beneficios post-empleo, neto	28,948	29,063
Amortización de activos intangibles	3,522	2,276
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar comerciales	(218,974)	80,425
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	211,220	698,442
(Aumento) en gastos anticipados	(8,007)	(32,461)
(Aumento) en cuentas por cobrar impuestos	(178,564)	(389,980)
Aumento (disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	148,673	(432,996)
(Disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas	(1,427,173)	(985,949)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar impuestos	(33,146)	45,495
Aumento en pasivos acumulados	4,830	50,359
	<u>294,075</u>	<u>949,758</u>
Impuesto a la renta pagado	(139,239)	(150,491)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>154,836</u>	<u>799,267</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(501,412)	(627,629)
(Aumento) en activos intangibles, neto	(8,199)	-
Disminución (aumento) en otros activos	350	(6,500)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(509,261)</u>	<u>(634,129)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(354,425)</u>	<u>165,138</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	440,049	274,911
Saldo al final del año	<u>85,624</u>	<u>440,049</u>


Henry Balboa
Gerente General


Carlos Cabrera
Gerente Financiero


Fabiola Pérez
Contador General

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

Aretina 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

Aretina S. A. (en adelante "la Compañía") tiene como actividad principal la prestación de servicios portuarios, relacionados con las actividades de importación y exportación realizada en los puertos del Ecuador y opera principalmente en el puerto privado de Bananapuerto de propiedad de Naportec S. A.

En acta de Junta Universal de Accionistas celebrada el 31 de diciembre de 2011, se transfiere la propiedad del paquete accionario de la Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A. a favor de Agencias Universales S. A. y Angel Falls CVs, las cuales poseen el 60% y 40% de su capital, respectivamente.

Los estados financieros de Aretina 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 la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), 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 Internacional 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 no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

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.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Préstamos y cuentas por cobrar

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, 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 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 transacción directamente atribuibles.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, 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 otras cuentas por pagar, 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 efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 26, 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 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Gastos anticipados-

Los gastos anticipados corresponden principalmente a seguros de: incendio, robo, vehículos, responsabilidad civil y fiel cumplimiento de tributos aduaneros, los cuales son distribuidos a lo largo del período cubierto por el pago con cargo a la cuenta correspondiente en el estado de resultados integrales cuando se devengan.

Los gastos pagados por anticipado se esperan realizar durante el periodo no más allá de 12 meses después de la fecha de pago.

(d) Mobiliario y equipo-

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

El costo inicial del mobiliario y equipo comprende 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 del 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 mobiliario y equipo, ya que la gerencia considera que dicho valor no será importante.

Los bienes clasificados en 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>
Maquinarias y equipos	1-20
Vehículos	2-10
Equipos de computación	2-13
Muebles y equipos de oficina	10
Instalaciones fijas y accesorios	<u>3-12</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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 mobiliario y equipo.

Una partida del 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.

(e) 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. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos intangibles:

	<u>Años</u>
Programas informáticos	<u>1-4</u>

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.

(f) Otros activos-

Los otros activos son medidos al costo y corresponden a valores entregados como depósitos en garantía a terceros por el alquiler de patios y oficinas.

(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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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 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) 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.

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 temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Notas a los estados financieros (continuación)

de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

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 situación financiera, según corresponda.

(I) 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 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 reconocidas 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 mobiliario y equipo no pueda ser recuperado.

(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 ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidos en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y/o estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

Vida útil de mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registra 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 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 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AUN 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 le son aplicables.

- 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.
- 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 implicancia 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.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y medición", aplicable para períodos 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.
- 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-costos, 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.

- 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

- NIC 12 "Impuesto a la renta", aplicable para los periodos 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.
- 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.

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

A la fecha, la gerencia de la Compañía se encuentra analizando el impacto que las normas tendrán en sus operaciones; sin embargo, estima que la adopción de estas normas no resultará en cambios significativos.

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-	
	Ecuador	6.5	Ajuste	ficaciones	NIIF
Activo corriente:					
Efectivo en caja y bancos	274,911		-	-	274,911
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	3,586,362	(a)	-	(1,937,859)	1,648,503
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	(a)	-	915,859	915,859
Gastos anticipados	90,084		-	-	90,084
Cuentas por cobrar impuestos	-	(a)	-	1,022,000	1,022,000
Total activo corriente	3,951,357		-	-	3,951,357

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al 01.01.2010				Saldos al 01.01.2010
	PCGA	Nota		Reclasi-	NIIF
	Ecuador	6.5	Ajuste	ficaciones	
Activo no corriente:					
Mobiliario y equipo, neto	3,408,694	(a) y (b.1)	222,180	786,673	4,417,547
Activos intangibles, neto	-		-	5,884	5,884
Activo por impuesto diferido	-	(b.2)	51,920	-	51,920
Otros activos	845,877	(a)	-	(792,557)	53,320
Total activo no corriente	4,254,571		274,100	-	4,528,671
Total activo	8,205,928		274,100	-	8,480,028
Pasivo y patrimonio					
Pasivo corriente:					
acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,449,177	(a)	-	(19,935)	1,429,242
Cuentas por pagar a partes relacionadas	5,382,417	(a)	-	186,897	5,569,314
Cuentas por pagar impuestos	-	(a)	-	19,935	19,935
Pasivos acumulados	400,881	(a)	-	(186,897)	213,984
Total pasivo corriente	7,232,475		-	-	7,232,475
Pasivo no corriente:					
Obligaciones por beneficios post-empleo	101,066		-	-	101,066
Total pasivo no corriente	101,066		-	-	101,066
Total pasivo	7,333,541		-	-	7,333,541
Patrimonio:					
Capital social	800		-	-	800
Utilidades retenidas	871,587		274,100	-	1,145,687
Total patrimonio	872,387		274,100	-	1,146,487
Total pasivo y patrimonio	8,205,928		274,100	-	8,480,028

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

	Saldos al 31.12.2010				Saldos al 31.12.2010
	PCGA	Nota		Reclasifi-	NIIF
	Ecuador	6.5	Ajustes	caciones	
Activo corriente:					
Efectivo en caja y bancos	440,049		-	-	440,049
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	3,164,627	(a)	-	(1,596,549)	1,568,078
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	(a)	-	217,417	217,417
Gastos anticipados	122,545		-	-	122,545
Cuentas por cobrar impuestos	-	(a)	-	1,379,132	1,379,132
Total activo corriente	3,727,221		-	-	3,727,221

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al 31.12.2010				Saldos al 31.12.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5	Ajustes	Reclasifi- caciones	NIIF
Activo no corriente:					
Mobiliario y equipo, neto	3,187,588	(a) y(b.1)	244,083	699,742	4,131,413
Activos intangibles, neto	-	(a)	-	3,608	3,608
Otros activos	763,170	(a)	-	(703,350)	59,820
Total activo no corriente	3,950,758		244,083	-	4,194,841
Total activo	7,677,979		244,083	-	7,922,062
Pasivo y patrimonio					
Pasivo corriente:					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,042,353	(a)y(b.3)	(13,525)	(32,582)	996,246
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,240,333	(a)	-	343,032	4,583,365
Cuentas por pagar impuestos	32,848	(a)	-	32,582	65,430
Pasivos acumulados	607,375	(a)	-	(343,032)	264,343
Total pasivo corriente	5,922,909		(13,525)	-	5,909,384
Pasivo no corriente:					
Obligación por beneficios post-empleo	130,129		-	-	130,129
Pasivo por impuestos diferidos	-	(b.2)	7,875	-	7,875
Total pasivo no corriente	130,129		7,875	-	138,004
Total pasivo	6,053,038		(5,650)	-	6,047,388
Patrimonio:					
Capital social	800		-	-	800
Utilidades retenidas	1,624,141		249,733	-	1,873,874
Total patrimonio	1,624,941		249,733	-	1,874,674
Total pasivo y patrimonio	7,677,979		244,083	-	7,922,062

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	Ajuste	Reclasifi- caciones	NIIF
Ingresos ordinarios	13,372,738		-	-	13,372,738
Otros, neto	(93,819)	(a)	-	124,526	30,707
	13,278,919		-	124,526	13,403,445

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al			Reclasifi- caciones	Saldos al	
	31.12.2010					31.12.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5	Ajuste			NIIF
Costos y gastos:						
Costo de venta	(11,097,097)	(b.3) y (b.1)	35,428	378,331	(10,683,338)	
Gastos de administración	(944,849)	(a)	-	(637,365)	(1,582,214)	
Gastos financieros	(166,572)		-	-	(166,572)	
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,070,401		35,428	(134,508)	971,321	
Provisión para participación a trabajadores	(134,508)	(a)	-	134,508	-	
Utilidad antes de impuestos a la renta	935,893		35,428	-	971,321	
Impuesto a la renta	(183,339)	(b.2)	(59,795)	-	(243,134)	
Utilidad neta	<u>752,554</u>		<u>(24,367)</u>	-	<u>728,187</u>	

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 al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Total patrimonio según PCGA en Ecuador	1,624,941	872,387
Adopciones:		
Costo atribuido de maquinarias y equipos	244,083	222,180
Reconocimiento de pasivo por impuesto diferido, neto	(7,875)	51,920
Provisiones diversas	13,525	-
Total patrimonio según NIIF	<u>1,874,674</u>	<u>1,146,487</u>

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 del estado 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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:

(a) 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:

- Cuentas por cobrar relacionadas e impuestos por cobrar que se presentaban como cuentas por cobrar comerciales y ahora se presentan en forma separada.
- Programas informáticos que se presentaban en mobiliario y equipo y ahora se presenta en activos intangibles.
- Mejoras en propiedades alquiladas que se presentaban en otros activos y ahora se presentan en mobiliario y equipo.
- Retenciones de impuesto al valor agregado y en la fuente que se presentaban en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y ahora se presentan en impuestos por pagar.
- Intereses por pagar originados en los préstamos con relacionadas que se presentaban en pasivos acumulados y ahora se presentan en cuentas por pagar a partes relacionadas.
- Gasto por participación de trabajadores (beneficio a empleados) que se presentaba en la utilidad antes del impuesto a la renta y ahora se presenta en los gastos distribuido según su función.
- Gasto de depreciación que se presentaba como parte del gasto administrativo y ahora se presenta en el costo de ventas
- Otros gastos que se presentaban antes de la utilidad antes de impuestos y ahora se presentan según su función.

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

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

(b.1) Costo atribuido – valor razonable de maquinarias-

La Compañía optó en remedir sus maquinarias a su valor razonable a la fecha de transición, en base a un estudio de un perito calificado. De acuerdo a la exención de la NIIF 1, la Compañía optó por tomar los valores del reavaluo como costo atribuido a la fecha de la transición.

Por lo tanto, al 1 de enero de 2010 se ha reconocido un mayor importe de 222,180 (244,083 al 31 de diciembre de 2010) en propiedades y equipos, con crédito a los resultados acumulados.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b.2) Impuesto diferido-

Corresponde al reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes de primera adopción y que crean diferencias temporarias entre la base financiera y tributaria de la Compañía. Los efectos que surgen de las dos bases son registrados bajo los lineamientos de la NIC 12 según lo establece la NIIF 1. Esta norma no se consideraba bajo PCGA en Ecuador.

(b.3) Corrección de errores-

La compañía excluyó del estado de resultados integrales, una provisión de indemnización a ser utilizada e incurrida en el periodo siguiente por 13,525.

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:

- La maquinaria 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.

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 Ecuador (luego de los ajustes realizados para reflejar cualquier cambio en las políticas contables).

Las estimaciones realizadas por la Compañía para determinar estos informes 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	1,300	1,275	1,275
Bancos (1)	84,324	438,774	273,636
	<u>85,624</u>	<u>440,049</u>	<u>274,911</u>

- (1) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. en tres entidades locales y una en el exterior. Los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses

Notas a los estados financieros (continuación)

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 desglosa como sigue:

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Clientes	1,158,271	1,233,534	1,293,958
Otras cuentas por cobrar (Véase Nota 9)	699,094	394,877	404,100
	1,857,365	1,628,411	1,698,058
Menos- Estimación para cuentas incobrables	70,313	60,333	49,555
	1,787,052	1,568,078	1,648,503

Las cuentas por cobrar no generan interés y poseen un período de crédito de 90 días promedio.

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 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
Corriente:									
Menor a 90 días	1,065,972	-	1,065,972	1,140,398	-	1,140,398	1,148,950	-	1,148,950
Vencidos:									
Entre 91 a 180 días	3,825	-	3,825	7,714	-	7,714	29,624	-	29,624
Entre 181 a 360 días	15,869	-	15,869	11,820	-	11,820	22,015	-	22,015
Más de 361 días	2,292	70,313	72,605	13,269	60,333	73,602	43,814	49,555	93,369
Total	1,087,958	70,313	1,158,271	1,173,201	60,333	1,233,534	1,244,403	49,555	1,293,958

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio	60,333	49,555
Más (menos):		
Provisión	11,153	10,778
Castigos	(1,173)	-
Saldo al final	70,313	60,333

Notas a los estados financieros (continuación)

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Siniestros por liquidar	250,860	283,780	265,707
Anticipo a proveedores	327,795	73,910	124,605
Descuentos aduaneros (1)	74,587	-	-
Otras	45,852	37,187	13,788
	<u>699,094</u>	<u>394,877</u>	<u>404,100</u>

(1) Corresponde a notas de crédito emitidas por el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE), que fueron adquiridas a su relacionada, Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A., al 100% de su valor nominal 74,587.

Las otras cuentas por cobrar no generan intereses y el plazo de cobro es de hasta 360 días.

Durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía no ha registrado provisión para cuentas incobrables para las otras cuentas por cobrar.

10. 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:

	Naturaleza de la relación	31 de diciembre de		1 de enero
		2011	2010	de 2010
Por cobrar:				
Corto plazo-				
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.	Filial	-	217,417	914,533
Portrans S. A.	Filial	6,197	-	-
Modaltrade S. A.	Filial	-	-	1,326
Total cuentas por cobrar		<u>6,197</u>	<u>217,417</u>	<u>915,859</u>
Préstamos por pagar:				
Corto plazo-				
Angel Falls CVs (1)	Accionista	1,160,323	1,092,005	1,023,682
Agencias Universales S. A. (1)	Accionista	1,709,535	1,607,045	1,519,215
		<u>2,869,858</u>	<u>2,699,050</u>	<u>2,542,897</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	Naturaleza de la relación	31 de diciembre de		1 de enero
		2011	2010	de 2010
Por pagar:				
Corto plazo-				
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.	Filial	183,303	1,780,218	2,971,385
Portrans S. A.	Filial	-	35,211	55,032
Modaltrade S. A.	Filial	32,472	2,246	-
Recursos Portuarios y Estibas	Filial	70,559	66,640	-
		<u>286,334</u>	<u>1,884,315</u>	<u>3,026,417</u>
Total cuentas por pagar		<u>3,156,192</u>	<u>4,583,365</u>	<u>5,569,314</u>

(1) Préstamos con vencimiento hasta abril y julio de 2012 (renovados el 14 y 26 de abril y el 27 de julio de 2011) y devengan intereses calculados a la tasa de interés anual de 7.25% (7.25% y 5% en el año 2010 y 2009 respectivamente).

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

Año 2011	Ingresos		Intereses		Pagos por cuenta	Total
	por servicios	Servicios	por préstamo			
Ingresos-						
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.	666,139	-	-	138,373	804,512	
Portrans S. A.	90,968	-	-	1,855	92,823	
Cia. Chilena Navegación Interocéánica	1,491,536	-	-	49	1,491,585	
Agencias Universales S. A.	67,825	-	-	-	67,825	
Modaltrade S. A.	9,313	-	-	-	9,313	
Total ingresos	<u>2,325,781</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>140,277</u>	<u>2,466,059</u>	
Costos y gastos-						
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.	-	668,400	-	435,501	1,103,901	
Portrans S. A.	-	91,965	-	14,346	106,311	
Modaltrade S. A.	-	-	-	47,892	47,892	
Recursos Portuarios y Estibas	-	-	-	3,918	3,918	
Angel Falls CVs	-	-	68,323	-	68,323	
Agencias Universales S. A.	-	-	102,485	-	102,485	
Total costo y gastos	<u>-</u>	<u>760,365</u>	<u>170,808</u>	<u>501,657</u>	<u>1,432,830</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2010	Ingresos		Intereses	
	por servicios	Servicios	por préstamo	Total
Ingresos-				
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.	344,747	-	-	344,747
Portrans S. A.	53,469	-	-	53,469
Cía. Chilena Navegación Interoceánica	1,482,759	-	-	1,482,759
Agencias Universales S. A.	171,167	-	-	171,167
Modaltrade S. A.	240	-	-	240
Total ingresos	2,052,382	-	-	2,052,382
Costos y gastos-				
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.	-	1,156,800	-	1,156,800
Portrans S. A.	-	99,313	-	99,313
Angel Falls CVs	-	-	68,317	68,317
Agencias Universales S. A.	-	-	87,836	87,836
Total costos y gastos	-	1,256,113	156,153	1,412,266

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 Aretina 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 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(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:

	2011	2010
Sueldos fijos	157,952	109,569
Beneficios sociales	39,619	27,850
Participación a trabajadores	2,633	2,707
	200,204	140,126

11. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los gastos anticipados se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>enero</u>
			<u>de 2010</u>
Arriendos prepagados	34,547	36,513	16,597
Seguros prepagados	48,630	51,381	43,834
Otros	47,375	34,651	29,653
	<u>130,552</u>	<u>122,545</u>	<u>90,084</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

12. MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de 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		
	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto
Maquinarias y equipos	7,486,260	(3,407,905)	4,078,355	6,065,930	(2,758,696)	3,309,234	5,727,432	(2,208,776)	3,518,656
Equipos de computación	136,130	(105,535)	30,595	122,502	(81,363)	41,139	93,300	(61,866)	31,432
Vehículos	143,398	(87,748)	55,650	114,963	(68,633)	46,330	127,575	(82,312)	45,263
Muebles y equipos de oficina	74,862	(37,345)	37,517	62,341	(30,980)	31,361	54,948	(25,309)	29,639
Instalaciones fijas y accesorios	1,409,577	(900,222)	509,355	1,152,531	(449,182)	703,349	943,846	(151,289)	792,557
	<u>9,250,227</u>	<u>(4,538,755)</u>	<u>4,711,472</u>	<u>7,518,267</u>	<u>(3,386,854)</u>	<u>4,131,413</u>	<u>6,947,101</u>	<u>(2,529,554)</u>	<u>4,417,547</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	Maquina- rias y equipos	Equipo de compu- tación	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Instala- ciones fijas y acceso- rios	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2010	5,727,432	93,300	127,575	54,948	943,846	6,947,101
Adiciones	368,548	30,455	42,367	7,393	208,685	657,448
Baja y ventas	(30,050)	(1,253)	(54,979)	-	-	(86,282)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	6,065,930	122,502	114,963	62,341	1,152,531	7,518,267
Adiciones	189,782	13,628	28,435	12,521	257,046	501,412
Aportes para aumento de capital (Véase Nota 19)	1,230,548	-	-	-	-	1,230,548
Saldo al 31 de diciembre de 2011	7,486,260	136,130	143,398	74,862	1,409,577	9,250,227
Depreciación acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2010	(2,208,776)	(61,868)	(82,312)	(25,309)	(151,289)	(2,529,554)
Depreciación	(573,182)	(22,164)	(14,863)	(5,671)	(297,893)	(913,763)
Bajas y ventas	25,282	2,659	28,542	-	-	56,463
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(2,756,696)	(81,363)	(68,633)	(30,980)	(449,182)	(3,386,854)
Depreciación	(651,209)	(24,172)	(19,115)	(6,365)	(451,040)	(1,151,901)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(3,407,905)	(105,535)	(87,748)	(37,345)	(900,222)	(4,538,755)
	4,078,355	30,595	55,650	37,517	509,355	4,711,472

Notas a los estados financieros (continuación)

13. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los activos intangibles se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
	Costo histórico	Amortización		Costo histórico	Amortización		Costo histórico	Amortización	
		acumulada	Valor neto		acumulada	Valor neto		acumulada	Valor neto
Programas informáticos	15,026	(6,741)	8,285	6,827	(3,219)	3,608	6,827	(943)	5,884

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

	Programas informáticos
Costo:	
Saldo al 1 de enero 2010	6,827
Adiciones	-
Saldo al 31 de diciembre 2010	6,827
Adiciones	8,199
Saldo al 31 de diciembre 2011	15,026
Amortización acumulada:	
Saldo al 1 de enero 2010	(943)
Adiciones	(2,276)
Saldo al 31 de diciembre 2010	(3,219)
Adiciones	(3,522)
Saldo al 31 de diciembre 2011	(6,741)
	8,285

14. 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
Proveedores	1,030,196	876,086	1,321,541
Autoridades portuarias	36,537	82,643	16,672
Seguro social	45,722	37,348	25,438
Anticipo clientes	-	-	24,377
Otras cuentas por pagar	32,464	169	41,214
	<u>1,144,919</u>	<u>996,246</u>	<u>1,429,242</u>

Las cuentas de proveedores y otras cuentas por pagar no generan intereses y su plazo promedio de pago es generalmente entre los 30 a 45 días.

15. PASIVOS ACUMULADOS

Durante el año 2011, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	Saldo 31.12.10	Provi- siones	Pagos	Saldo 31.12.11
Participación a trabajadores	134,508	102,141	(134,508)	102,141
Beneficios sociales y otros	129,835	459,966	(422,769)	167,032
	<u>264,343</u>	<u>562,107</u>	<u>(557,277)</u>	<u>269,173</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
Participación a trabajadores	119,419	134,508	(119,419)	134,508
Beneficios sociales y otros	94,565	276,861	(241,591)	129,835
	<u>213,984</u>	<u>411,369</u>	<u>(361,010)</u>	<u>264,343</u>

16. 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.

La Compañía no ha sido fiscalizada en los últimos tres años fiscales.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 17).

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) Impuestos por cobrar y pagar-

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

	Al 31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Por cobrar:			
Crédito tributario IVA	1,498,438	1,244,507	855,872
Retenciones en la fuente años anteriores	12,147	134,625	166,128
Retenciones en la fuente	106,391	-	-
	<u>1,616,976</u>	<u>1,379,132</u>	<u>1,022,000</u>
Por pagar:			
Impuesto a la renta corriente	-	32,848	-
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado y en la fuente	32,284	32,582	19,935
	<u>32,284</u>	<u>65,430</u>	<u>19,935</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	79,959	183,339
Impuesto diferido	40,330	59,795
Total impuesto a la renta	<u>120,289</u>	<u>243,134</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 contable antes del impuesto a la renta	610,845	935,893
Más (menos):		
Gastos no deducibles (1)	70,572	84,156
Deducción por empleado con discapacidad	(69,074)	(51,622)
Otros gastos deducibles (1)	(32,038)	-
Otras deducciones (1)	(102,141)	-
Amortización pérdidas tributarias (1)	(145,000)	(235,072)
Utilidad tributaria	333,164	733,355
Tasa de impuesto	24%	25%
Provisión impuesto a la renta	<u>79,959</u>	<u>183,339</u>

- (1) Para el año 2011, la Compañía presenta una insuficiencia en la provisión del impuesto a la renta del año, debido a que no consideró ciertas partidas como gastos no deducibles por 32,047 y otras partidas consideradas como deducciones en exceso por 274,375. Sin embargo estas partidas si fueron consideradas en el pago del impuesto, según lo indica la declaración del impuesto a la renta presentada por la Compañía con fecha junio 9 de 2012, el cual indica un impuesto a la renta causado mayor al provisionado de 73,541.

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	79,959	183,339
Menos- Retenciones en la fuente	<u>(198,497)</u>	<u>(150,491)</u>
Impuesto a la renta corriente por pagar (a favor)	<u>(118,538)</u>	<u>32,848</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(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:

	Saldo al 1 de enero de 2010	Cargo / (abono) al estado de resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2010	Cargo / (abono) al estado de resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2011
Activo por impuesto diferido					
Amortización de pérdidas acumuladas	105,309	(58,768)	46,541	(46,541)	-
Provisiones diversas	2,156	4,449	6,605	4,632	11,237
	<u>107,465</u>	<u>(54,319)</u>	<u>53,146</u>	<u>(41,909)</u>	<u>11,237</u>
Pasivo por impuesto diferido					
Activo fijo- Revaluación de Maquinaria y equipos	55,545	5,476	61,021	(1,579)	59,442
	<u>55,545</u>	<u>5,476</u>	<u>61,021</u>	<u>(1,579)</u>	<u>59,442</u>
Activo (pasivo) por impuesto diferido, neto	<u>51,920</u>	<u>(59,795)</u>	<u>(7,875)</u>	<u>(40,330)</u>	<u>(48,205)</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	610,845	935,893
Impuesto a la renta corriente	79,959	183,339
Impuesto a la renta diferido	<u>40,330</u>	<u>59,795</u>
Tasa efectiva de impuesto	<u>19.69%</u>	<u>25.98%</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	2.77%	2.25%
Disminución por deducciones adicionales y otros gastos deducibles	(7.98%)	(1.38%)
Disminución por amortización de pérdidas	<u>(5.70%)</u>	<u>(6.28%)</u>
Tasa impositiva efectiva impuesto corriente	13.09%	19.59%
Tasa impositiva efectiva impuesto diferido	<u>6.60%</u>	<u>6.39%</u>
	<u>19.69%</u>	<u>25.98%</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

17. 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 Reformatoria 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 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.

18. 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:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Jubilación patronal	108,257	88,861	65,975
Bonificación por desahucio	50,820	41,268	35,091
	<u>159,077</u>	<u>130,129</u>	<u>101,066</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:

Gastos del período	Jubilación patronal		Desahucio	
	2011	2010	2011	2010
Costo del servicio en el período actual	29,180	27,800	14,919	8,321
Intereses sobre la obligación del beneficio	4,211	3,462	1,979	1,601
Reversión de reservas	(13,995)	(8,376)	(7,346)	(3,745)
Gasto por beneficio neto	<u>19,396</u>	<u>22,886</u>	<u>9,552</u>	<u>6,177</u>

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

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2011	2010	2011	2010
Saldo al inicio	88,861	65,975	41,268	35,091
Costo del servicio del período	29,180	27,800	14,919	8,321
Costo de interés	4,211	3,462	1,979	1,601
Reversión de reservas	(13,995)	(8,376)	(7,346)	(3,745)
Saldo al final	<u>108,257</u>	<u>88,861</u>	<u>50,820</u>	<u>41,268</u>

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

	Al 1 de		
	2011	2010	enero de 2010
Tasa de descuento	4%	4%	4%
Tasa esperada de incremento salarial	0%	0%	0%
Futuro incremento de pensiones	0%	0%	0%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002	IESS 2002

Notas a los estados financieros (continuación)

	2011	2010	Al 1 de enero de 2010
Tasa de rotación	0%	0%	0%
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

19. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Compañía está compuesto por 30,783,700 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04 cada una, totalmente pagadas.

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

	2011		2010	
	Porcen- taje de partici- pación %	Valor nominal	Porcen- taje de partici- pación %	Valor nominal
Accionistas				
Agencias Marítima Global, MARGLOBAL S. A.	-	-	99.99%	799.96
Modaltrade S. A.	-	-	0.01%	0.04
Agencias Universales S. A.	60%	738,808	-	-
Angel Falls CVs.	40%	492,540	-	-
	<u>100%</u>	<u>1,231,348</u>	<u>100.00%</u>	<u>800.00</u>

20. AUMENTO DE CAPITAL EN TRÁMITE

En julio de 2011, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó el incremento de capital social a través de la emisión de 30,763,700 nuevas acciones (ordinarias y nominativas) de 0.04 cada una que representan 1,230,548, pagándolas íntegramente con el aporte en especie, consistente en maquinarias y equipos. La inscripción de la escritura de aumento de capital en el Registro Mercantil se encuentra en trámite.

21. UTILIDADES RETENIDAS

(a) 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.

(b) Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información

Notas a los estados financieros (continuación)

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 a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

22. COSTOS DE OPERACIÓN

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto de personal	2,109,127	1,694,627
Alquiler de equipos	1,287,860	1,956,160
Transporte	1,181,975	950,755
Reparación y mantenimiento de contenedores	1,144,667	1,371,169
Depreciación	651,208	586,707
Servicios Reefer	813,834	616,792
Combustible y lubricantes	773,065	867,198
Arriendos	641,722	487,744
Reparación y mantenimiento de equipos	628,218	643,311
Servicio estiba	558,438	433,970
Guardianía	242,896	169,085
Neumáticos	162,583	218,778
Seguros	110,939	122,809
Handling	127,323	10,983
Servicios básicos	116,219	127,407
Viáticos y hospedaje	89,569	65,088
Desconsolidación y consolidación	74,460	17,154
Pesajes	50,103	40,002
Suministros y papelería	39,620	30,582
Tarjas	34,975	30,267
Indemnizaciones laborales	7,793	-
Otros	85,862	242,750
	<u>10,932,456</u>	<u>10,683,338</u>

23. GASTOS ADMINISTRATIVOS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto de personal	558,956	432,008
Depreciación	500,693	329,361
Pérdida de siniestros	180,582	-
Participación a trabajadores	102,141	134,508
Servicio de comunicación	101,600	87,108
Honorarios profesionales	83,389	116,684

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Mantenimiento de oficinas	83,216	71,410
Pérdida créditos tributarios	59,551	46,693
Seguros	46,245	41,897
Indemnizaciones laborales por despido	44,735	-
Transporte	36,124	-
Suministros y papelería	33,539	34,776
Atención a clientes	29,629	11,925
Jubilación patronal y desahucio	28,948	29,063
Gastos de vehículos	26,888	26,001
Combustible y lubricantes	19,327	11,755
Provisión de cuentas incobrables	11,153	10,778
Viáticos y hospedaje	4,632	19,936
Amortización de intangibles	3,522	2,276
Servicios básicos	2,744	5,720
Neumáticos	1,798	202
Otros	26,342	170,113
	<u>1,985,754</u>	<u>1,582,214</u>

24. CONTRATOS

Autoridad Portuaria de Puerto Bolívar-

En octubre de 2003, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento de la Bodega No. 7 ubicada en el área operativa de propiedad de la Autoridad Portuaria de Puerto Bolívar, para la prestación del servicio de carga. En noviembre de 2011, se renovó este contrato con un plazo de vigencia de un año.

En agosto de 2004, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento sobre el Módulo 1B con un área de 4,110 metros cuadrados de propiedad de la Autoridad Portuaria de Puerto Bolívar, el plazo de vigencia del contrato fue de un año. En enero de 2007, se suscribió la renovación de este contrato con un plazo de un año.

Durante el año 2011, la Compañía reconoció por concepto de arrendamiento 186,406 (123,581 en el año 2010) que están registrados en el estado de resultados integrales adjunto como parte de los costos de operación.

25. RESUMEN DE GARANTÍAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía entregó las siguientes garantías:

<u>Beneficiario</u>	<u>Descripción de la garantía</u>
Autoridad Portuaria de Puerto Bolívar	<ul style="list-style-type: none"> - Póliza de incendio sobre mercaderías almacenadas en el Módulo 1B por 50,000, con vencimiento el 15 de diciembre 2012. - Póliza de robo y asalto sobre mercaderías almacenadas en Módulo 1B por 30,000, con vencimiento el 15 de diciembre 2012.

Notas a los estados financieros (continuación)

Beneficiario	Descripción de la garantía
	<ul style="list-style-type: none">- Póliza de responsabilidad civil por lesiones corporales y daños a la propiedad de terceros por 20,000, la cual excluye mercaderías, con vencimiento el 1 de septiembre de 2012.- Póliza de responsabilidad civil por lesiones corporales y daños a la propiedad de terceros por 100,000 la cual incluye a la grúa demag, con vencimiento el 14 de junio de 2012.- Póliza de responsabilidad civil por los daños que ocasione a sus empleados y/o equipos y/o bienes y/o dependientes a terceras personas por 10,000, con vencimiento el 15 de junio de 2012.- Garantía bancaria para el cobro directo e inmediato por el posible impago de multas a favor de la Autoridad Portuaria de Puerto Bolívar por 5,000 con vencimiento el 13 de julio de 2013.
Servicio Nacional de Aduana del Ecuador- (SENAE)	<p>Garantía aduanera para el riesgo de los tributos aduaneros y el cumplimiento de las formalidades derivadas del contrato de la concesión para el servicio de almacenamiento temporal de mercaderías por 157,461 con vencimiento el 4 de marzo de 2012.</p> <ul style="list-style-type: none">- Garantía aduanera por tributos al comercio exterior importación con reexportación por 562,125, con vencimiento el 27 de abril de 2012.- Garantía aduanera por derechos arancelarios de importación con reexportación por 200,000 con vencimiento el 16 de julio de 2012.

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

26. 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.

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:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Registro en libros			Valor razonable		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Activos financieros:						
Efectivo en caja y bancos	85,624	440,049	274,911	85,624	440,049	274,911
Cuentas por cobrar comerciales	1,158,271	1,233,534	1,293,958	1,158,271	1,233,534	1,293,958
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6,197	217,417	915,859	6,197	217,417	915,859
	<u>1,250,092</u>	<u>1,891,000</u>	<u>2,484,728</u>	<u>1,250,092</u>	<u>1,891,000</u>	<u>2,484,728</u>
Pasivos financieros:						
Acreedores comerciales	1,030,196	876,086	1,321,541	1,030,196	876,086	1,321,541
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,156,192	4,583,365	5,569,314	3,156,192	4,583,365	5,569,314
	<u>4,186,388</u>	<u>5,459,451</u>	<u>6,890,855</u>	<u>4,186,388</u>	<u>5,459,451</u>	<u>6,890,855</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, acreedores comerciales, se aproximan a sus importes en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

27. 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.

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,

Notas a los estados financieros (continuación)

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 y préstamos.

Riesgo de tasas de interés-

Este riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo al financiamiento de la Compañía. Para el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero 2010 la Compañía mantiene préstamos con sus relacionadas a una tasa de interés fija de 7.25%. Los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

Riesgo de tipo de cambio-

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

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 de 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011, la gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a 1,878,873 (2,225,544 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, consideradas adecuadas 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.

El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos a través del uso de préstamos. A continuación se resume los vencimientos de las obligaciones de la Compañía, basado en los montos contractuales a desembolsar no descontados:

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Total
Al 31 de diciembre de 2011				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	1,144,919	-	1,144,919
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	3,156,192	3,156,192
Cuentas por pagar impuestos	32,284	-	-	32,284
	<u>32,284</u>	<u>1,144,919</u>	<u>3,156,192</u>	<u>4,333,395</u>
Al 31 de diciembre de 2010				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	996,246	-	996,246
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	4,583,365	4,583,365
Cuentas por pagar impuestos	65,430	-	-	65,430
	<u>65,430</u>	<u>996,246</u>	<u>4,583,365</u>	<u>5,645,041</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	4,809,850	57	6,047,388	76
Total patrimonio	<u>3,595,778</u>	<u>43</u>	<u>1,874,674</u>	<u>24</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>8,405,628</u>	<u>100</u>	<u>7,922,062</u>	<u>100</u>

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha del 1 de junio de 2012, la Compañía firmó un acuerdo con sus filiales Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A., Agencias Marítimas Universales S. A. y Angel Falls Cvs, en la que resuelve ceder a favor de Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A. los préstamos por pagar que mantiene la Compañía a la fecha del acuerdo con Agencias Marítimas Universales S. A. por 1,752,248 y con Angel Falls Cvs por 1,188,782. Las partes acuerdan registrar en sus libros contables la cesión de las obligaciones afectadas por este acuerdo.