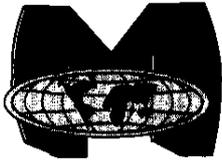


COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL
2011 E INFORME DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES**





**COMPAÑIA
MULTIMODAL**
OPERADORES PORTUARIOS S.A.

Guayaquil., Abril 09 del 2012

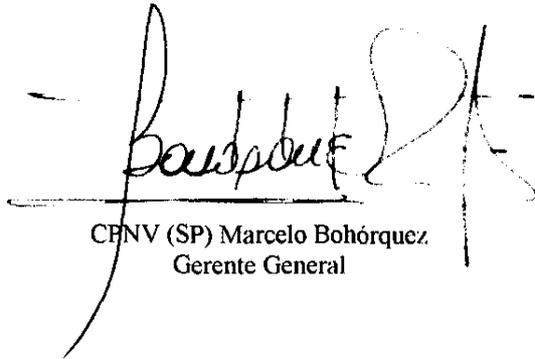
Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Conforme a lo dispuesto por Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 02.Q.ICI.008, fechada Abril 23 del 2002, artículo 15, sírvanse encontrar el informe de auditoría externa de la empresa COMPAÑIA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A. con número de expediente 70873 por el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Sin otro particular por el momento, nos suscribimos de ustedes,

Atentamente,



CPNV (SP) Marcelo Bohórquez
Gerente General



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
Compañía Multimodal Operadores Portuarios S.A.**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos examinado los Estados Financieros de COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A. que comprenden, el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

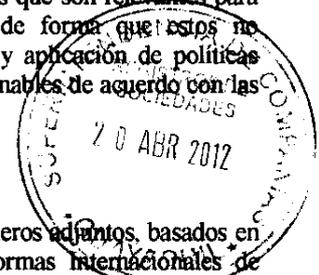
Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La Gerencia de la compañía es la responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de forma que estos no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos 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, debido 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 las normas de contabilidad aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

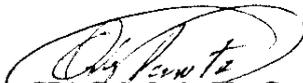


OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Página No 2

Opinión

5. En nuestra opinión, los referidos estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A. al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC'S y disposiciones emitidas por la Superintendencia de compañías.



CPA Orly León M., Gerente
Representante Legal
Reg. 0.22854



Audicenter S.A.
Reg. Sup. Cías. No. SC.RNAE-656.



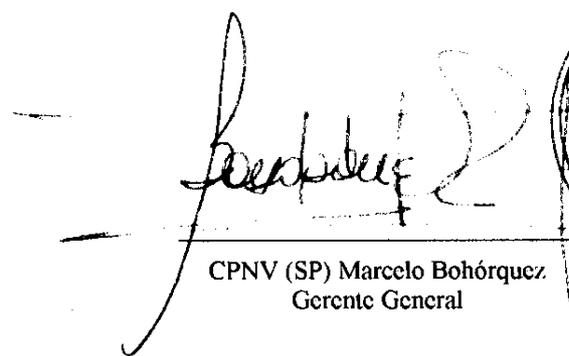
Guayaquil, Ecuador
Marzo 29 del 2012

COMPañA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares)

| Activos | NOTAS | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| Activo corriente: | | | |
| Caja y bancos | 2 | 206.366 | 217.459 |
| Cuentas por cobrar | 4 | 308.395 | 532.912 |
| Pagos anticipados | | 3.803 | 2.367 |
| Inventario | 6 | 62.791 | 65.124 |
| Total activos corrientes | | 581.354 | 817.862 |
| | | | |
| Propiedades y equipos : | 7 | | |
| Maquinarias y Equipos | | 1.390.632 | 1.375.766 |
| Equipos de comunicación | | 16.149 | 15.284 |
| Equipos de computación y software | | 47.666 | 41.975 |
| Vehiculos | | 95.903 | 93.730 |
| Muebles enseres y otros | | 71.637 | 64.470 |
| Total al costo | | 1.621.987 | 1.591.225 |
| (-) Depreciación acumulada | | (825.639) | (729.190) |
| Total propiedades y equipos, neto | | 796.348 | 862.036 |
| | | | |
| Total activos | | 1.377.703 | 1.679.898 |


CPNV (SP) Marcelo Bohórquez
Gerente General



Henri Flores Quinde
Contador General

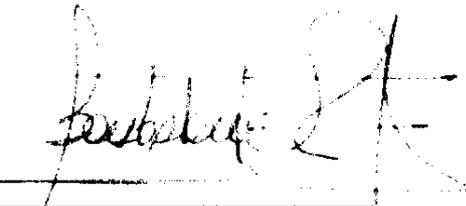
Ver notas a los estados financieros

COMPañIA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares)

| Pasivos y patrimonio de accionistas | NOTAS | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|--------------|-------------------------|-------------------------|
| Pasivos corrientes: | | | |
| Cuentas por pagar | 10 | 152.866 | 470.992 |
| Gastos acumulados | 11 | 65.012 | 57.475 |
| Total pasivos corrientes | | 217.878 | 528.467 |
| | | | |
| Pasivo a largo plazo | 13 | 87.933 | 70.302 |
| | | | |
| Total pasivos | | 305.811 | 598.769 |
| | | | |
| Patrimonio de accionistas: | | | |
| Capital Social | 14 | 405.000 | 405.000 |
| Reserva de Capital | 15 | 518.867 | 518.867 |
| Reserva Legal | 16 | 157.670 | 147.186 |
| Resultados acumulados | 17 | (103.999) | (103.999) |
| Utilidad del Ejercicio | | 94.354 | 114.075 |
| Total patrimonio de accionistas | | 1.071.892 | 1.081.129 |
| | | | |
| Total pasivos y patrimonio de accionistas | | <u>1.377.703</u> | <u>1.679.898</u> |


CPNV (SP) Marcelo Bohórquez
Gerente General


Henri Flores Quinde
Contador General

Ver notas a los estados financieros

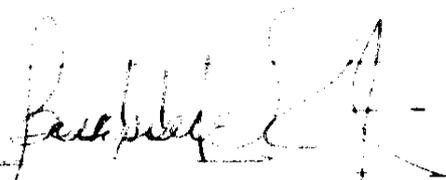
COMPAÑÍA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

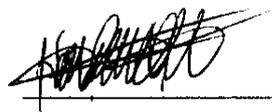
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares)

| INGRESOS | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Venta de Servicios | 2.449.520 | 2.261.137 |
| Arrendamientos y otros | 153.391 | 98.045 |
| Total Ingresos | <u>2.602.911</u> | <u>2.359.182</u> |
| | | |
| (-) COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN | | |
| Costo de ventas | 2.147.655 | 1.941.640 |
| Gastos de Administración y ventas | 411.544 | 299.540 |
| Total de costos y gastos | <u>2.559.199</u> | <u>2.241.180</u> |
| | | |
| Utilidad Operacional | 43.712 | 118.002 |
| | | |
| Otros Ingresos (Gastos) no operacionales | | |
| Otros ingresos | 105.300 | 84.692 |
| Otros Gastos | (6.393) | (11.463) |
| Gastos Financieros | (2.880) | (1.903) |
| Total otros ingresos (gastos), neto | <u>96.027</u> | <u>71.326</u> |
| | | |
| Utilidad Antes del Impuesto a la Renta | 139.739 | 189.328 |
| | | |
| (-) Impuesto a la renta | <u>34.901</u> | <u>62.578</u> |
| | | |
| Utilidad neta | <u>104.838</u> | <u>126.750</u> |
| | | |
| (-) 10% Reserva Legal | <u>10.484</u> | <u>12.675</u> |
| | | |
| Utilidad a disposición de accionistas | 94.354 | 114.075 |



CPNV (SP) Marcelo Bohórquez
Gerente General



Henri Flores Quinde
Contador General

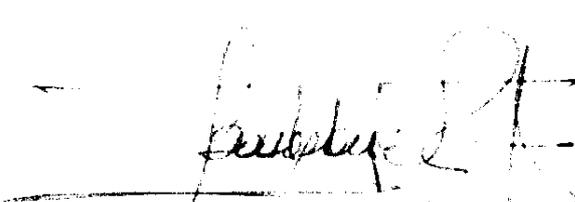
Ver notas a los estados financieros

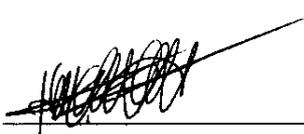
COMPañIA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares)

| | Capital | Reservas | | Resultado Acumulado | | Resultado | Total |
|------------------------------------|---------|------------|---------|---------------------|-----------|---------------|-----------|
| | Social | De Capital | Legal | Perdida | Utilidad | del ejercicio | |
| Saldos al 1 de Enero del 2009 | 405.000 | 518.867 | 134.511 | (83.784) | 236.443 | 215.757 | 1.426.794 |
| Pago de dividendos | 0 | 0 | 0 | (20.215) | (236.443) | (215.757) | (472.415) |
| Utilidad del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 189.328 | 189.328 |
| 25% Impuesto a la renta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (62.578) | (62.578) |
| 10% Reserva Legal | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (12.675) | (12.675) |
| Apropiación de la Reserva legal | 0 | 0 | 12.675 | 0 | 0 | 0 | 12.675 |
| Saldos Al 31 de Diciembre del 2010 | 405.000 | 518.867 | 147.186 | (103.999) | 0 | 114.075 | 1.081.129 |
| Pago de dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (114.075) | (114.075) |
| Utilidad del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 139.739 | 139.739 |
| 24% Impuesto a la renta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (34.901) | (34.901) |
| 10% Reserva Legal | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (10.484) | (10.484) |
| Apropiación de la Reserva legal | 0 | 0 | 10.484 | 0 | 0 | 0 | 10.484 |
| Saldos Al 31 de Diciembre del 2011 | 405.000 | 518.867 | 157.670 | (103.999) | 0 | 94.354 | 1.071.892 |


CPNV (SP) Marcelo Bohórquez
Gerente General


Henrri Flores Quinde
Contador General

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA MULTIMODAL OPERADORES PORTUARIOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares)

Flujo de efectivo de actividades de operación:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----------------|----------------|
| Resultado Neto del Ejercicio | 94.354 | 114.075 |
| (+) Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio: | | |
| Depreciación, Amortización, provisiones incobrables. | 115.923 | 43.243 |
| Subtotal | <u>210.278</u> | <u>157.320</u> |

Cambios en activos y pasivos:

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Disminución / Aumento en documentos y cuentas por cobrar | 222.674 | (101.543) |
| Disminución / Aumento en inventario | 2.333 | (12.443) |
| Aumento Gastos pagados por anticipado | (1.436) | (2.367) |
| Aumento / Disminución en documentos y cuentas por pagar | (318.126) | 271.902 |
| Disminución / Aumento en Gastos Acumulados | 7.537 | (56.035) |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación | <u>123.260</u> | <u>256.834</u> |

Flujo de efectivo de actividades de inversión:

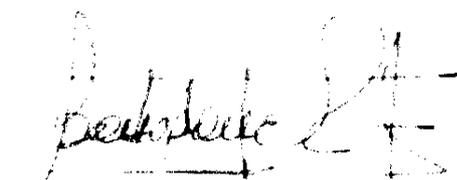
| | | |
|--|-----------------|------------------|
| Aumento de activos fijos | (30.762) | 474.343 |
| Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión | <u>(30.762)</u> | <u>(474.343)</u> |

Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Dividendos pagados | (114.075) | (472.415) |
| Aumento en reserva legal | 10.484 | 12.675 |
| Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento | <u>(103.591)</u> | <u>(459.740)</u> |

Caja y Bancos:

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Disminución neto del efectivo al final del año | (11.093) | (677.251) |
| Efectivo en caja y bancos al inicio del año | 217.459 | 894.710 |
| Caja y Bancos al 31 de Diciembre | <u>206.366</u> | <u>217.459</u> |



CPNV (SP) Marcelo Bohórquez
Gerente General



Henri Flores Quinde
Contador General

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

Compañía Multimodal Operadores Portuarios S.A., es una sociedad anónima, constituida en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, mediante escritura pública, el 30 de Junio de 1994, e inscrita ante el Registrador Mercantil del cantón Guayaquil el 17 de Septiembre del mismo año. Su actividad principal es el servicio de almacenaje, transporte y manipuleo de contenedores.

POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y bancos.- Constituye efectivo en caja y depósitos en bancos.

Inventarios.- se presentan al costo de adquisición utilizando el método de costo promedio para la imputación de las salidas, el costo promedio no supera al valor de mercado.

Valuación de activos fijos.- Al costo de adquisición, el costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de, 10 para muebles y enseres, equipos de oficina, instalaciones, equipos de operación, 3 para equipos de computación, y 5 para vehículos

Reconocimiento de Ingresos y Gastos.- Los ingresos se reconocen según el método de realización, mientras que los costos y gastos en los que se ha incurrido se registran con base en el método del efectivo en la primera instancia y para efecto de balances mensuales se considera ciertos rubros como provisiones.

Impuesto a la Renta.- La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 24% sobre la base imponible determinada en la Nota 18. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del periodo en que se devenga.

Participación de Trabajadores en la Utilidades.- la compañía no efectúa la provisión por participación de los trabajadores en las utilidades, en concordancia al Mandato Constituyente No 2 emitido por la Asamblea Constituyente el 24 de Enero del 2008, que prohíbe pagar utilidades a las autoridades, funcionarios o trabajadores de entidades del estado o que se financien con recursos del sector público

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Si bien el proceso de dolarización incorpora al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2011. Por lo tanto el análisis de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

| Año Terminado <u>Diciembre 31</u> | Variación <u>Porcentual</u> |
|--------------------------------------|--------------------------------|
| 2008 | 9 |
| 2009 | 4 |
| 2010 | 3 |
| 2011 | 5 |

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre, están constituidos del siguiente modo:

| | <u>(En dólares)</u> | |
|----------------------|---------------------|----------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Caja | 1.200 | 1.200 |
| <u>Bancos</u> | | |
| Bolivariano | 28 | 7.167 |
| Rumifahui | 205.138 | 209.092 |
| Total | 206.366 | 217.459 |

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de cuentas por cobrar ascienden a US\$ 308.395 un detalle es como sigue:

| | <u>(En dólares)</u> | |
|---------------------------------------|---------------------|----------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Clientes | 277.167 | 511.084 |
| Otros | 58.785 | 47.542 |
| (-)Provisión de cuentas incobrables | 27.557 | 25.714 |
| Total | 308.395 | 532.912 |

Al 31 de Diciembre del 2010 y del 2011, clientes constituyen fundamentalmente saldos por cobrar sobre la facturación emitida por la compañía por la prestación de servicios de manipuleo, almacenaje y transporte con plazo de hasta 30 días sin intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2011, la cuenta otros incluyen anticipo a proveedores de la compañía por un monto que asciende a US\$ 2.531

Al 31 de Diciembre del 2011, la cuenta otros incluyen anticipo a empleados y Directores de la compañía por US\$ 2.841

Al 31 de Diciembre del 2011, otros incluyen el crédito tributario del año 2011 cuyo valor asciende a US\$ 53.270

El movimiento de la provisión para créditos incobrables durante el año 2010 y 2011, fueron como siguen:

| | <u>(En dólares)</u> | |
|------------------------|---------------------|---------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Saldo al inicio de año | 25.714 | 21.617 |
| (+) Provisión | 2.173 | 5.123 |
| (-) Utilizaciones | 331 | 1.026 |
| Total | 27.557 | 25.714 |

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de la cuenta de inventarios asciende a US\$. 62.791 un detalle es como sigue:

| | <u>(En dólares)</u> | |
|---|---------------------|---------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Inventario de Materiales | 53.269 | 52.296 |
| Inventario de Suministros de oficina | 2.044 | 4.098 |
| Inventario de combustibles | 509 | 882 |
| Inventarios de aceites | 3.869 | 3.023 |
| Otros Inventarios | 3.192 | 4.918 |
| (-) Provisión de obsolescencia de inventarios | (92) | (92) |
| Total | 62.791 | 65.124 |

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de la propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

(Expresado en dólares)

| | Maquinarias y Equipos | Equipos de comunicación | Equipos de computación | Vehiculos | Muebles y enseres | Total al costo | Depreciación Acumulada | Total |
|---|--------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------|-------------------------|-------------------|---------------------------|----------------|
| Saldos al 31 de Diciembre del 2009 | 905.480 | 13.739 | 38.171 | 97.628 | 61.865 | 1.116.883 | (685.945) | 430.938 |
| Adiciones/ Reclasificaciones | 574.870 | 1.545 | 4.274,21 | 0 | 2.605 | 583.295 | (43.245) | 540.050 |
| Ventas/Bajas | 104.584 | 0 | 470 | 3.898 | 0 | 108.952 | 0 | 108.952 |
| Saldos Al 31 de Diciembre del 2010 | 1.375.766 | 15.284 | 41.975 | 93.730 | 64.470 | 1.591.225 | (729.190) | 862.036 |
| Adiciones/ Reclasificaciones | 32.775 | 865 | 5.690 | 30.452 | 7.226 | 77.009 | (96.449) | (19.441) |
| Ventas/Bajas | 17.909 | 0 | 0 | 28.279 | 59 | 46.247 | 0 | 46.247 |
| Saldos Al 31 de Diciembre del 2011 | 1.390.632 | 16.149 | 47.666 | 95.903 | 71.637 | 1.621.987 | (825.639) | 796.348 |

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar, es como sigue:

(En dólares)

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Proveedores | 118.040 | 212.389 |
| Compañía relacionada Transnave | 33.600 | 32.286 |
| Dividendos por pagar Accionistas | 0 | 215.757 |
| Otras | 1.225 | 10.561 |
| Total | 152.866 | 470.992 |

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2011 la cuenta proveedores está conformada por compras de servicios, principalmente por facturas pendiente de pago de servicios a transportistas, de reparaciones de contenedores y compras de bienes diversos a proveedores a nivel local para las actividades de la compañía.

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2011 cuentas por pagar compañía relacionada Transnave se origina en canon de arriendo de patios en las ciudades de Quito y Guayaquil, estos valores no generan interés.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2011 está conformado por la provisión de beneficios sociales establecidos en base a Legislación Laboral vigente. Un detalle es como sigue:

| | <u>(En dólares)</u> | |
|---|----------------------|----------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Beneficios sociales por pagar | 32.179 | 38.617 |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social | 10.947 | 6.782 |
| Impuestos por pagar | 15.684 | 7.556 |
| Otras | 6.202 | 4.520 |
| Total | <u>65.012</u> | <u>57.475</u> |

13. PASIVO A LARGO PLAZO

| | <u>(En dólares)</u> | |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Provisión para jubilación patronal | 60.819 | 48.693 |
| Provisión por desahucio | 27.114 | 21.609 |
| Total | <u>87.933</u> | <u>70.302</u> |

El movimiento de la provisión de los pasivos a largo plazo durante el año 2010 y 2011, fueron como siguen:

| | <u>(En dólares)</u> | |
|--|----------------------|----------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Saldo al inicio del año provisión para jubilación patronal | 48.693 | 40.891 |
| Saldo al inicio del año provisión por desahucio | 21.609 | 19.417 |
| (+) Provisión | 17.725 | 10.246 |
| (-) Utilizaciones | 93 | 252 |
| Total | <u>87.933</u> | <u>70.302</u> |

14. CAPITAL SOCIAL

El capital de la compañía está dividida en 405.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una, siendo su único accionista Transportes Navieros Ecuatorianos Transnave.

15. RESERVA DE CAPITAL

Representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria y la conversión de los Estados Financieros de Suces a US\$ Dólares, realizada al 31 de Marzo del año 2000

16. RESERVA LEGAL

En concordancia con la Ley de Compañías del Ecuador se debe destinar el 10% de la utilidad líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado.

17. RESULTADOS ACUMULADOS

La compañía mantiene segregada las pérdidas, así como las utilidades de ejercicios anteriores, en el resultado acumulado, como se puede apreciar en el Estado de Patrimonio de los accionistas. En el año 2010, la Junta General de accionistas autorizó la repartición de los dividendos por US\$ 20.215 del ejercicio económico 2003, con cargo a pérdidas acumuladas.

18. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA.

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta es del 24% para el año 2011 sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Al 31 de Diciembre del año 2010 y 2011 la compañía no efectuó la provisión por participación de los trabajadores en las utilidades, en concordancia al Mandato Constituyente No 2 emitido por la Asamblea Constituyente el 24 de Enero del 2008, que prohíbe pagar utilidades a las autoridades, funcionarios o trabajadores de entidades del estado o que se financien con recursos del sector público

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

| | <i>(En dólares)</i> | |
|--|---------------------|----------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Utilidad según estados financieros | 139.739 | 189.328 |
| (-) Dividendos y otros gastos exentos | <u>(29.588)</u> | <u>(2.227)</u> |
| Utilidad Antes De Impuesto A La Renta | 110.152 | 187.101 |
| (+) Gastos no deducibles | <u>35.268</u> | <u>63.211</u> |
| Base imponible | 145.210 | 250.312 |
| Impuesto a la Renta cargado a resultados | 34.901 | 62.578 |
| (-) Retenciones en la fuente del ejercicio | 59.522 | 44.365 |
| (-) Anticipo del Impuesto a la renta | <u>20.797</u> | <u>26.065</u> |
| Crédito tributario año 2010 | <u>7.852</u> | <u>0</u> |
| Crédito tributario del ejercicio | <u>(53.270)</u> | <u>(7.851)</u> |

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril, 2 del 2012), no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
