

ECUAESTIBAS S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes



ECUAESTIBAS S. A.  
Estados Financieros  
31 de diciembre del 2011  
Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes  
Estado de Situación Financiera  
Estado de Resultados Integrales  
Estado de Evolución del Patrimonio  
Estado de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros





KPMG del Ecuador Cía. Ltda.  
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302  
Ap. 09-010-3818  
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
Fax: (593-4) 2288774

### Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas  
ECUAESTIBAS S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ecuastibas S. A., ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 diciembre del 2011, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

#### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

#### *Responsabilidad de los Auditores*

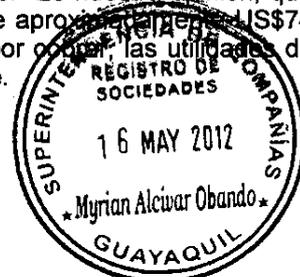
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

#### *Base para una Opinión con Salvedad*

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía, mantiene US\$ 2,800,142 por concepto de crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado y pendiente de aplicación. La Administración considera que dicho saldo es totalmente recuperable, en base a que las proyecciones realizadas y estrategias a implementar sustentan el uso de dicho crédito tributario en los próximos doce años. Es nuestra opinión, que dicho monto requiere ser llevado al valor presente, lo cual resulta en un ajuste de aproximadamente US\$745,000. Si tal valor hubiese sido reconocido en los estados financieros, la cuenta por cobrar, las utilidades disponibles y la utilidad del año hubiesen disminuido en US\$ 745,000, respectivamente.



(Continúa)

Opinión con Salvedad

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto indicado en el párrafo precedente, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuastibas S. A. al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Énfasis en un Asunto*

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 2(a) a los estados financieros, en la cual se revela que los estados financieros del 2011 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*KPMG del Ecuador*

SC - RNAE 069

14 de marzo del 2012

  
Cirio A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121



ECUAESTIBAS S. A.  
(Guayaquil - Ecuador)

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	US\$	881,902	1,954,920	241,758
Cuentas y documentos por cobrar comerciales, neto	9 y 11		2,928,578	2,696,289	2,328,862
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	17		7,031,176	5,332,451	4,661,301
Otras cuentas por cobrar	10		998,729	1,275,416	472,680
Gastos pagados por anticipado	12		170,815	97,100	15,741
<b>Total activos corrientes</b>			<b>12,011,200</b>	<b>11,356,176</b>	<b>7,720,342</b>
Otras cuentas por cobrar	10		2,639,058	2,318,579	1,623,858
Propiedades y equipos, neto	13		4,763,243	4,649,392	5,253,184
Impuesto diferido activos	18		6,943	-	15,416
Otros activos			9,256	8,815	8,278
<b>Total activos no corrientes</b>			<b>7,418,500</b>	<b>6,976,786</b>	<b>6,900,736</b>
<b>Total activos</b>		US\$	<b>19,429,700</b>	<b>18,332,962</b>	<b>14,621,078</b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>					
Cuentas y documentos por pagar comerciales	14	US\$	2,908,406	2,509,695	1,202,432
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17		2,465,546	2,403,781	2,668,024
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	15		1,488,111	2,840,102	1,334,980
<b>Total pasivos corrientes</b>			<b>6,862,063</b>	<b>7,753,578</b>	<b>5,205,436</b>
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	16		515,668	419,019	357,855
Impuesto diferido pasivo	18		-	12,629	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>			<b>515,668</b>	<b>431,648</b>	<b>357,855</b>
<b>Total pasivos</b>			<b>7,377,731</b>	<b>8,185,226</b>	<b>5,563,291</b>
<b>Patrimonio:</b>					
Capital acciones	19		586,640	586,640	586,640
Reserva legal	19		548,254	548,254	548,254
Reserva de capital			2,470,673	2,470,673	2,470,673
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	19		39,990	39,990	381,182
Utilidades no distribuidas			8,406,412	6,502,179	5,071,038
<b>Total patrimonio</b>			<b>12,051,969</b>	<b>10,147,736</b>	<b>9,057,787</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		US\$	<b>19,429,700</b>	<b>18,332,962</b>	<b>14,621,078</b>

Ing. Enrique Brito  
Gerente General

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.



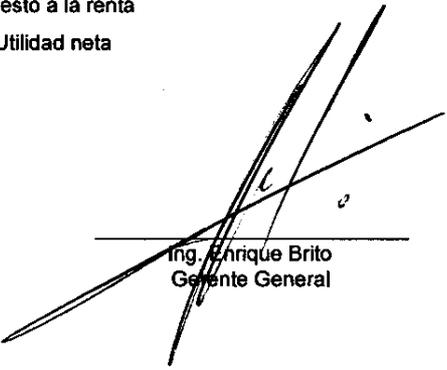
ECUAESTIBAS S. A.

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2011	2010
Ingresos de explotación	20	US\$ 18,754,947	22,596,531
Costos de los servicios	22	(14,153,085)	(18,619,216)
Ganancia bruta		<u>4,601,862</u>	<u>3,977,315</u>
Otros ingresos		364,610	163,531
Gastos de administración	21 y 22	(2,392,671)	(2,510,601)
Otros egresos		(83,306)	(41,416)
		<u>(2,111,367)</u>	<u>(2,388,486)</u>
Resultados de actividades de la operación		<u>2,490,495</u>	<u>1,588,829</u>
Egresos financieros		(52,936)	(47,756)
Ingresos financieros		3,583	764
Costo financiero, neto		<u>(49,353)</u>	<u>(46,992)</u>
Ganancias antes de impuesto a la renta		2,441,142	1,541,837
Impuesto a la renta	18	(536,909)	(451,888)
Utilidad neta	US\$	<u>1,904,233</u>	<u>1,089,949</u>

  
 Ing. Enrique Brito  
 Gerente General

  
 Diego Cujquito  
 Contador

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.



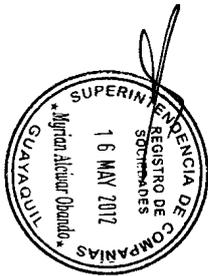
ECUAESTIBAS S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	586,640	548,254	2,470,873	381,182	5,071,038	9,057,787
Utilidad neta		-	-	-	-	1,089,949	1,089,949
Transferencia del efecto de la adopción de NIIF en el período de transición		-	-	-	(341,192)	341,192	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010		586,640	548,254	2,470,873	39,990	6,502,179	10,147,736
Utilidad neta		-	-	-	-	1,904,233	1,904,233
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	586,640	548,254	2,470,873	39,990	8,406,412	12,051,969



*[Handwritten signature]*  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Enrique Brito  
 Gerente General

*[Handwritten signature]*  
 \_\_\_\_\_  
 Diego Chiquita  
 Contador

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

ECUAESTIBAS S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 1,904,233	1,089,949
Partidas que no se realizaron con el ingreso o desembolso de efectivo:		
Cuentas incobrables	30,000	25,798
Depreciación	1,016,025	1,230,347
Bajas y ajustes de propiedades y equipos	434,256	7,878
Utilidad neta en disposición de propiedades y equipos	-	(24,905)
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	(262,289)	(393,225)
Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(1,698,725)	(671,150)
Otras cuentas por cobrar	276,687	(802,736)
Gastos pagados por anticipado	(73,715)	(81,359)
Otras cuentas por cobrar largo plazo	(320,479)	(694,721)
Activos por impuestos corrientes	(19,572)	28,045
Otros activos	(441)	(538)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar comerciales	398,711	1,307,263
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	61,765	(264,243)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(1,351,991)	1,505,122
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>96,649</u>	<u>61,164</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	491,113	2,322,689
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedades y equipos	(1,564,132)	(642,897)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos	<u>-</u>	<u>33,370</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,564,132)</u>	<u>(609,527)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(1,073,018)	1,713,162
Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año	<u>1,954,920</u>	<u>241,758</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año	US\$ <u><u>881,902</u></u>	<u><u>1,954,920</u></u>

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Enrique Brito  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Diego Chiquito  
 Contador

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.



ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio y Operaciones

ECUAESTIBAS S. A. (la Compañía) se constituyó en Guayaquil – Ecuador el 18 de octubre de 1994 bajo la denominación de FOGGIA S. A. y cambió su denominación social a la actual Ecuastibas S. A. el 2 de febrero de 1995. En marzo del 2003, la Compañía absorbió mediante proceso de fusión a Logística Integral S. A. y en el 2005 a Serviagencial S. A.. La Compañía es una subsidiaria de Inversiones Alaria S. A., compañía panameña que posee el 99.97% del capital social; y forma parte de Sudamérica Agencias Aéreas y Marítimas S. A. (una sociedad chilena cuyas actividades consisten principalmente en la prestación de servicios portuarios).

Las operaciones de la Compañía consisten en la prestación de servicios portuarios en puertos públicos y privados, tales como: servicios de remolque de naves, apoyo logístico y de practica; así como servicios complementarios de limpieza, servicios de carga y descarga, depósito y almacenamiento, puesta a disposición de medios mecánicos y terrestres para servicios de carga y de mano de obra para transferencia de carga. La Compañía arrienda gran parte de sus equipos (grúas, portacontenedores, montacargas y tractocamiones) a una compañía relacionada operadora de un puerto privado.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

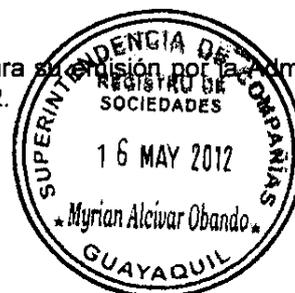
(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril del 2011, la que requiere la presentación de estados financieros a los accionistas y organismos de control.

Para ECUAESTIBAS S.A., éstos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con las NIIF. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros.

En la nota 25 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 y sobre la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía en sesión del 29 de marzo del 2012.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", ha determinado que el Dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado nacional. En consecuencia los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con lo previsto en las NIIF requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbre en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros se describe en las siguientes notas.

- Nota 7 - Instrumentos Financieros
- Nota 13 - Propiedades y Equipos
- Nota 16 - Provisiones para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio
- Nota 18 - Impuestos

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.



ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(a) Clasificación de Saldo Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

Inicialmente la Compañía reconoce las cuentas por cobrar y depósitos en la fecha en que se originan. Todos los demás activos financieros, se reconocen inicialmente a la fecha de transacción en la que la Compañía comienza a ser parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía a cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas y documentos por cobrar.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo disponible en caja y bancos e inversiones temporales a un riesgo insignificante de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos. Las líneas de sobregiros bancarios utilizadas se excluyen para todos los efectos del efectivo y equivalentes de efectivo y se presentan separadamente en el pasivo corriente del estado de situación financiera.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuentas y Documentos por Cobrar

Las partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales, entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar.

ii. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la cual la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: cuentas y documentos por pagar comerciales, a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

iii. Capital Acciones

Las acciones ordinarias, nominativas e indivisibles son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

iv. Instrumentos Financieros Derivados

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no efectuó transacciones con instrumentos financieros derivados.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las vidas útiles estimadas para los periodos actuales y comparativos son las siguientes:

Maquinaria y equipos	Entre 5 y 10 años
Flota y embarcaciones	Entre 10 y 15 años
Muebles y equipos de oficina	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

A criterio de la Administración y por política de Casa Matriz, debido al uso intensivo dado a los activos (a término) y la política de no vender los activos, fundamentado en el principio de empresa en marcha, el valor residual a ser asignado a los activos fijos es nulo (cero).

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(d) Deterioro

i. Activos Financieros

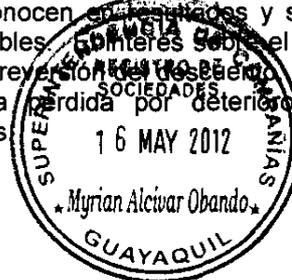
Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado incluye mora o incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que ésta no tiene otra alternativa que aceptar la reestructuración, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar) tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Las partidas por cobrar que no son individualmente significativas son evaluadas por deterioro colectivo agrupando las partidas por cobrar con características de riesgo similares.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en el momento en que se reflejan en una cuenta de provisión de cuentas incobrables. El activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión de la provisión. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

(Continúa)



ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a impuesto diferido activo, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo.

El valor recuperable de un activo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación, u otros indicadores de valor justo disponibles.

Una pérdida por deterioro es reconocida con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores se revisan en la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si las mismas se han reducido. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

(e) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos – Provisiones para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía. La obligación califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Además dicho Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio calculando por separado para cada beneficiario, el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos causados al cierre del ejercicio se presenta en el rubro provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio del estado de situación financiera.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos a medida que el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o desahucio patronal son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que será necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos será requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

Los compromisos y contingencias significativos son revelados en las notas a los estados financieros. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(g) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

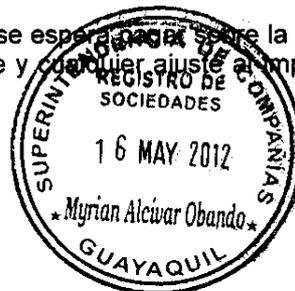
Los ingresos son reconocidos en resultados cuando el servicio es prestado y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados.

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(h) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen (i) en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable (ii) las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias en la medida en que es probable no serán revertidas en el futuro; y, (iii) las diferencias temporarias tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento del reverso de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

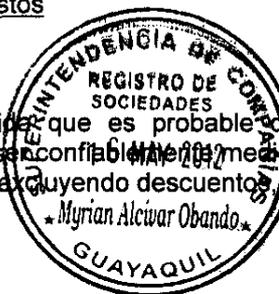
Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados y consecuentemente se presentan en los estado de situación financiera por su importe neto, si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Servicios

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía y pueden ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios son reconocidos cuando el servicio ha sido prestado.

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(j) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos originados por las transacciones realizadas a través de las instituciones bancarias.

(4) Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas pero aún no son efectivas.

<u>Asunto/Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociaciones y negocios conjuntos	Enero 1, 2013



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés contractual a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

(b) Pasivos Financieros no Derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(a) Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como por el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales.

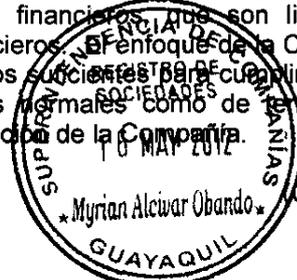
Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito están principalmente representados por las cuentas por cobrar por ventas a crédito de servicios. Las concentraciones de riesgo de crédito con respecto a estas cuentas por cobrar son limitadas debido al gran número de clientes que posee la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no tiene otras concentraciones significativas de riesgos de crédito distintas a la anteriormente señalada.

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega del bien. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y, adicionalmente, referencias bancarias.

Como política la Compañía fija anualmente una meta de morosidad de cartera de los créditos vencidos, cuyo cumplimiento es monitoreado mensualmente con el objeto de definir estrategias correctivas. Para fijar los índices objetivos se segmenta los créditos por cada uno de los negocios principales vehículos, posventa y por localidad. Otro parámetro de control para minimizar el riesgo de crédito es evitar el envejecimiento de los créditos al mantener un índice de cartera vencida global sin crecimiento.

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

(e) Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda. El riesgo está asociado a la posibilidad de que el gobierno nacional aplicase políticas monetarias que podrían conllevar a cambiar la moneda para las transacciones dentro del país.

(f) Riesgo de Tasas de Interés

La Compañía se ve expuesta a un riesgo bajo debido a que no mantiene operaciones financieras.

(7) Instrumentos Financieros Información Cuantitativa

Riesgo de Crédito

Exposición al riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito para préstamos y partidas por cobrar a la fecha del estado separado de situación financiera es como sigue:

	Valor en libros		
	2011	2010	1 de enero del 2010
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 881,902	1,954,920	241,758
Cuentas y documentos por cobrar comerciales, neto	2,928,578	2,696,289	2,328,862
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7,031,176	5,332,451	4,661,301
Otras cuentas por cobrar	998,729	1,275,416	472,680
Otras cuentas por cobrar - no corriente	2,639,058	2,318,579	1,623,858
	<u>US\$ 14,479,443</u>	<u>13,577,655</u>	<u>9,328,459</u>



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Seguidamente un resumen de los saldos vencidos de la cartera de crédito así como del porcentaje de morosidad de los saldos vencidos a 61 días y más:

		2011				% de morosidad	
		1 a 30 días	31 a 60 días	61 y más días	Total Vencido	Saldo de capital	61 y más días
Servicio de remolcadores	US\$	1,013,130	48,167	305,244	1,366,541	2,574,269	11.86%
Servicio de logística y prácticaje		13,405	8,082	42,116	63,603	193,428	21.77%
Depósito de contenedores		20,652	12,451	64,884	97,987	297,992	21.77%
Servicio de estiba y desestiba		1,162	702	3,653	5,517	16,774	21.78%
	US\$	<u>1,048,349</u>	<u>69,402</u>	<u>415,897</u>	<u>1,533,648</u>	<u>3,082,463</u>	13.49%

		2010				% de morosidad	
		1 a 30 días	31 a 60 días	61 y más días	Total Vencido	Saldo de capital	61 y más días
Servicio de remolcadores	US\$	119,002	36,144	198,666	353,812	2,207,530	9.00%
Servicio de logística y prácticaje		19,968	6,065	23,314	49,347	233,515	9.98%
Depósito de contenedores		30,763	9,343	35,918	76,024	359,750	9.98%
Servicio de estiba y desestiba		1,732	525	2,022	4,279	20,249	9.99%
	US\$	<u>171,465</u>	<u>52,077</u>	<u>259,920</u>	<u>483,462</u>	<u>2,821,044</u>	9.21%

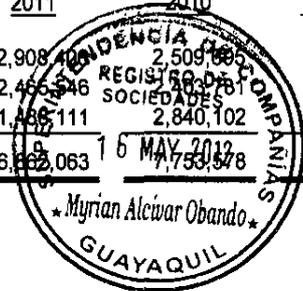
La variación en la provisión por deterioro con respecto a los deudores comerciales durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 fue la siguiente:

		<u>Riesgo Total</u>	<u>Provisión</u>
Servicio de remolcadores	US\$	2,574,269	136,667
Servicio de logística y prácticaje		193,428	6,554
Deposito de contenedores		297,992	10,096
Servicio de estiba y desestiba		16,774	568
	US\$	<u>3,082,463</u>	<u>153,885</u>

Riesgo de Liquidez

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados (en dólares americanos):

		2011	2010	1 de enero del 2010
Cuentas y documentos por pagar comerciales	US\$	2,908,400	2,509,685	1,202,432
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		2,466,546	2,840,102	2,668,024
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1,488,111	2,840,102	1,334,980
	US\$	<u>6,863,057</u>	<u>7,753,578</u>	<u>5,205,436</u>



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las cuentas y documentos por pagar comerciales así como las otras cuentas y gastos acumulados por pagar tienen vencimientos menores a 12 meses, en tanto que las cuentas por pagar a entidades relacionadas se cancelan de acuerdo a la disponibilidad de la Compañía.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del capital acciones, la reserva legal, la reserva de capital y los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, las mismas que de acuerdo a las disposiciones vigentes no están disponibles para distribución a los accionistas. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado separado de situación financiera era el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total pasivos	US\$	7,377,731	8,185,226	5,563,291
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		<u>881,902</u>	<u>1,954,920</u>	<u>241,758</u>
Deuda neta		<u>6,495,829</u>	<u>6,230,306</u>	<u>5,321,533</u>
Total patrimonio	US\$	<u>12,051,969</u>	<u>10,147,736</u>	<u>9,057,787</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>0.54</u>	<u>0.61</u>	<u>0.59</u>

Clasificaciones contables y valores razonables

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros y sus valores en libros mostrados en el estado de situación financiera son como sigue:



ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	31 de diciembre del 2011		31 de diciembre del 2010		1 de enero del 2010	
	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor
	en libros	razonable	en libros	razonable	en libros	razonable
<b>Activos financieros:</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 881,902	881,902	1,954,920	1,954,920	241,758	241,758
Cuentas y documentos por cobrar comerciales, neto	2,928,578	2,928,578	2,696,289	2,696,289	2,328,862	2,328,862
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7,031,176	7,031,176	5,332,451	5,332,451	4,661,301	4,661,301
Otras cuentas por cobrar	998,729	998,729	1,275,416	1,275,416	472,680	472,680
Otras cuentas por cobrar - no corriente	2,639,058	2,639,058	2,318,579	2,318,579	1,623,858	1,623,858
	US\$ 14,479,443	14,479,443	13,577,655	13,577,655	9,328,459	9,328,459
<b>Pasivos financieros:</b>						
Cuentas por pagar comerciales, a partes relacionadas y otras cuentas y gastos acumulados por pagar	US\$ 6,862,063	6,862,063	7,753,578	7,753,578	5,205,436	5,205,436

Los montos registrados en libros de las cuentas por cobrar comerciales y de los otros activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimientos a corto plazo.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía, requieren la determinación de los valores razonables para los activos y pasivos financieros o no financieros. Los valores razonables han sido estimados para propósito de valoración y/o revelación utilizando la información disponible en el mercado y siguiendo métodos de valuación apropiados. Información adicional sobre la estimación del valor razonable de activos y pasivos está revelada en las notas específicas a los estados financieros.

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los saldos que se muestran en el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, como efectivo y equivalentes de efectivo se componen de lo siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Efectivo en caja y bancos	US\$	534,840	1,954,920	241,758
Inversiones temporales		347,062	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujo de efectivo	US\$	881,902	1,954,920	241,758



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Cuentas y Documentos por Cobrar Comerciales

Un resumen de las cuentas y documentos por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

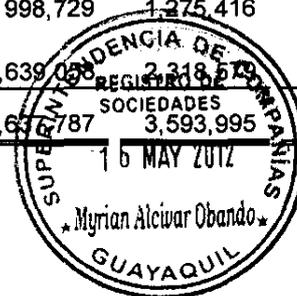
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Servicio de remolcadores	US\$	2,574,269	2,207,530	1,717,570
Servicio de logística y prácticaje		193,428	233,515	245,928
Depósito de contenedores		297,992	359,750	435,752
Servicios de estiba y desestiba		16,774	20,249	31,016
		<u>3,082,463</u>	<u>2,821,044</u>	<u>2,430,266</u>
Provision para deterioro de las cuentas y documentos por cobrar		<u>153,885</u>	<u>124,755</u>	<u>101,404</u>
	US\$	<u>2,928,578</u>	<u>2,696,289</u>	<u>2,328,862</u>

Las cuentas y documentos por cobrar comerciales corresponden a la prestación de los servicios portuarios en puertos públicos y privados, tales como: servicios de remolque de naves, apoyo logístico y de prácticaje; así como servicios complementarios de limpieza, servicios de carga y descarga, depósitos y almacenamiento. Las cuentas por cobrar se recuperan en promedio a 60 días, sin embargo existen casos en el que se extienden los plazos establecidos sin que la Compañía tenga que reconocer un deterioro de la cuenta ya que la gestión de cobro es inmediata.

(10) Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Porción corriente de Impuesto al Valor Agregado - Crédito Tributario	US\$	161,085	-	-
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta (véase nota 18)		-	363,590	137,667
Deudores varios		422,532	157,185	60,075
Seguros por cobrar		268,020	377,825	72,549
Préstamos a empleados		119,785	121,254	103,277
Anticipos a proveedores		22,976	105,790	12,259
Préstamos Power Pack		4,332	149,772	86,852
		<u>998,729</u>	<u>1,275,416</u>	<u>472,680</u>
Impuesto al Valor Agregado - Crédito Tributario menos porción corriente		<u>2,639,058</u>	<u>2,318,579</u>	<u>1,623,858</u>
	US\$	<u>3,637,787</u>	<u>3,593,995</u>	<u>2,096,538</u>



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En la cuenta deudores varios se reconocen los valores que terceros le adeudan a la Compañía, seguros por cobrar corresponden a aquellas demandas interpuestas por daños y/o siniestros ocurridos en los activos de la Compañía, en la cuenta préstamos a empleados se reconocen los valores otorgados en calidad de préstamos a ciertos empleados de la Compañía.

El saldo de impuesto al valor agregado (IVA) corresponde al impuesto pagado en la adquisición de bienes y servicios utilizados para la prestación de servicios de exportación, los cuales están gravados con tarifa cero; consecuentemente, el impuesto pagado en las compras no ha podido ser compensado. La administración de la Compañía considera que dicho saldo es totalmente recuperable, basada en que las proyecciones realizadas sobre estrategias a implementar sustentan la compensación del mismo en el año 2012 y subsiguientes.

(11) Provisión para Deterioro de las Cuentas y Documentos por Cobrar

El siguiente es el movimiento de la provisión para deterioro de las cuentas y documentos por cobrar en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	124,755	101,404
Provisión cargada a resultados		30,000	25,798
Castigos		(870)	(2,447)
Saldo al final del año	US\$	<u>153,885</u>	<u>124,755</u>

(12) Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado corresponden a seguros contratados por la Compañía, los cuales se amortizan considerando la vigencia de los respectivos contratos.

(Continúa)



ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expreso en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(13) **Propiedades y Equipos**

El detalle y movimiento de las propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		Maquinarias y equipos	Flota y embarcaciones	Muebles y equipos de oficina	Equipos de com- putación	Vehículos	Activos fijos en tránsito	Total
<b>Costo:</b>								
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	8,779,644	2,402,947	225,745	392,435	870,480	34,709	12,705,960
Adiciones		3,524	163,190	4,089	22,759	35,990	413,345	642,897
Transferencias		-	-	-	-	-	-	-
Retiros		(188,153)	-	-	-	(19,634)	(16,342)	(224,129)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		8,595,015	2,566,137	229,834	415,194	886,836	431,712	13,124,728
Adiciones		1,774	948,168	1,820	18,996	593,374	-	1,564,132
Transferencias		-	-	-	-	-	-	-
Retiros		(395,497)	-	-	(2,431)	(14,509)	(251,838)	(664,274)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	8,201,292	3,514,305	231,654	431,759	1,465,701	179,874	14,024,585
<b>Depreciación acumulada:</b>								
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	(6,182,106)	(447,577)	(176,996)	(340,999)	(305,098)	-	(7,452,776)
Gasto depreciación del año		(630,798)	(389,034)	(9,885)	(32,367)	(168,263)	-	(1,230,346)
Retiros		188,153	-	-	-	19,633	-	207,786
Saldos al 31 de diciembre del 2010		(6,624,751)	(836,611)	(186,881)	(373,366)	(453,728)	-	(8,475,336)
Gasto depreciación del año		(478,528)	(284,550)	(9,732)	(26,255)	(216,960)	-	(1,016,025)
Retiros		214,227	-	-	1,283	14,509	-	230,019
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	(6,889,052)	(1,121,161)	(196,613)	(398,338)	(656,179)	-	(9,261,342)
<b>Valor en libros neto:</b>								
1 de enero del 2010	US\$	2,597,538	1,955,370	48,749	51,436	565,382	34,709	5,253,184
31 de diciembre del 2010	US\$	1,970,264	1,729,526	42,953	41,828	433,108	431,712	4,649,392
31 de diciembre del 2011	US\$	1,312,240	2,393,144	35,041	33,421	809,522	179,874	4,763,243



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(14) Cuentas por Pagar Comerciales

El siguiente es un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Proveedores nacionales	US\$	2,825,737	2,051,396	1,127,918
Proveedores del exterior		82,669	458,298	74,514
	US\$	<u>2,908,406</u>	<u>2,509,695</u>	<u>1,202,432</u>

Corresponde principalmente a cuentas por pagar propias del giro del negocio, las mismas que se reconocen a su valor nominal, su pago es a corto plazo y un porcentaje importante de las compras realizadas, son pagadas de forma anticipada a sus proveedores.

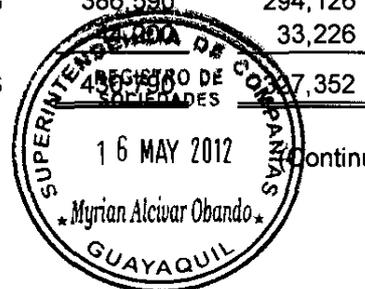
(15) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de los saldos de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	430,790	327,352	143,500
Impuesto a la renta por pagar (véase nota 18)		362,823	423,843	285,649
Beneficios sociales por pagar		376,378	455,275	348,109
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		110,834	571,648	59,118
Provisiones por servicios varios		201,439	598,868	369,731
Otras		5,847	463,116	128,873
	US\$	<u>1,488,111</u>	<u>2,840,102</u>	<u>1,334,980</u>

De acuerdo con las leyes laborales, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$430,790 en el 2011 (US\$379,013 en 2010). El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado del resultado integral:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo de ventas	US\$	386,590	294,126
Gastos de administración			33,226
	US\$		<u>327,352</u>



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

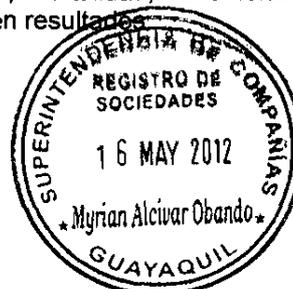
(16) Provisiones para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemniza- ciones por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2010	US\$	291,243	66,612	357,855
Efecto reconocido el año anterior		(70,058)	(66,612)	(136,670)
Pérdidas actuariales		39,277	54,848	94,125
Costo por servicios actuariales		60,817	21,300	82,117
Costo financiero del periodo		18,931	4,330	23,261
Beneficios pagados		(1,669)	-	(1,669)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010		338,541	80,478	419,019
Efecto reconocido el año anterior		(66,274)	(80,478)	(146,752)
Pérdidas actuariales		52,459	90,439	142,898
Costo por servicios actuariales		69,040	14,826	83,866
Costo financiero del periodo		22,005	5,231	27,236
Beneficios pagados		(10,599)	-	(10,599)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	US\$	405,172	110,496	515,668

Según se indica en la nota 3(e), de acuerdo al Código del Trabajo de la República del Ecuador, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio con base en estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", a través del cual la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

El efecto positivo o negativo sobre las indemnizaciones originadas por cambios en las estimaciones o por diferencias en las tasas de rotación, mortalidad, incrementos de sueldo, inflación, tasa de descuento, se registran directamente en resultados.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo del Ecuador, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal, o un máximo igual al salario básico unificado medio del último año, 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro y las tabla de actividad y mortalidad ecuatoriana.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

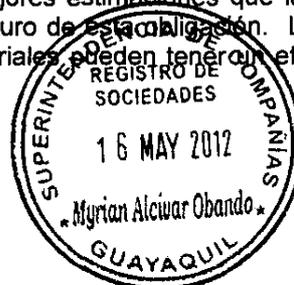
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 10 y menos de 25 años de servicio)	US\$	385,936	267,504	202,556
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio		<u>129,732</u>	<u>151,515</u>	<u>155,299</u>
	US\$	<u>515,668</u>	<u>419,019</u>	<u>357,855</u>

Suposiciones actuariales

Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Tasa de descuento	7.0%	6.5%	6.5%
Tasa de incremento salarial	3.0%	2.4%	2.4%
Tasa de incremento de pensiones	2.5%	2.2%	2.0%
Tabla de rotación (promedio)	8.9%	4.9%	4.9%
Vida laboral promedio remanente	6.7	6.9	6.9
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS <u>2002</u>	TM IESS <u>2002</u>	TM IESS <u>2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(17) Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas

a. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las transacciones realizadas con compañías relacionadas guardan relación de equidad con otras operaciones que se efectúan regularmente.

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>Ref.</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por servicios al exterior	1	US\$	964,161	3,052,197
Ingresos por servicios locales	2		7,279,250	7,146,211
Arriendo de remolques y lanchas	3		2,634,950	3,762,400
Compra de remolques y lanchas	4		578,187	-
Gastos administrativos - honorarios profesionales y reembolso de gastos	5		178,200	178,200
Costo de explotación - reembolso de gastos			<u>4,234</u>	<u>28,183</u>

- (1) La Compañía presta servicios de depósito y reparación de contenedores, remolque de naves y apoyo al practicaje a compañías relacionadas del exterior.
- (2) La Compañía arrienda maquinarias y equipos y presta servicios de asesoría en la logística del despacho de contenedores a una compañía relacionada local, operadora de un puerto privado, los que factura en función de horas y tarifas preestablecidas por tipo de servicio.
- (3) Los equipos de remolques y lanchas que la Compañía utiliza en sus operaciones son alquilados a la compañía accionista y a dos compañías relacionadas al accionista, por los que cancelan cánones mensuales anticipados que se establecen según tarifas fijas por día. Adicionalmente la Compañía accionista asume una parte proporcional del costo cuando la Compañía requiere contratar el servicio de remolque a un tercero, por falta de disponibilidad de los remolques contratados con la compañía accionista.
- (4) En el 2011 la Compañía compró equipos de remolques a la compañía accionista y dos lanchas a una compañía relacionada al accionista.
- (5) La Compañía durante el 2010 y 2009 cancela a la casa matriz honorarios profesionales por concepto de asesoría técnica, administrativa, comercial y computacional.

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas que se muestran en los balances generales resultan de las transacciones antes mencionadas.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

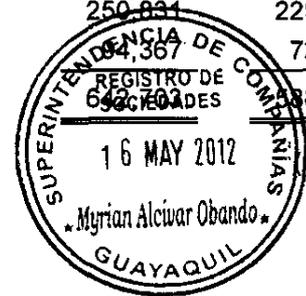
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
<b>Activos:</b>				
Cuentas por cobrar:				
Inarpi S.A.	US\$	6,567,029	4,485,993	3,800,622
CSAV Chile		84,343	680,699	768,215
Libra de Navegacion		8,820	74,126	40,083
CSAV Panamá		3,605	14,620	4,275
SAAM Remolcadores		367,379	-	-
Geurim S.A.		-	21,542	-
SAAM Servicios a la Industria Hidrobiológica		-	7,363	-
Inversiones Alaria		-	24,065	24,065
Inversiones Habsburgo		-	24,042	24,042
	US\$	<u>7,031,176</u>	<u>5,332,451</u>	<u>4,661,301</u>
<b>Pasivos:</b>				
Cuentas por pagar:				
Inversiones Alaria	US\$	276,424	33,002	122,757
Inversiones Habsburgo		1,304,175	1,246,005	2,462,225
SAAM Remolcadores		716,406	1,087,526	-
SAAM S.A.		168,537	37,248	81,239
Inarpi S.A.		4	-	1,803
	US\$	<u>2,465,546</u>	<u>2,403,781</u>	<u>2,668,024</u>

Los saldos con compañías relacionadas se cancelan de acuerdo a la disponibilidad de las compañías y no tienen costo financiero.

b. Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Durante los años 2011 y 2010 las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$	297,505	286,494
Beneficios a corto plazo		250,834	229,165
Beneficios a largo plazo		94,367	72,675
	US\$	<u>642,706</u>	<u>588,334</u>



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(18) Impuestos

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se presenta a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente estimado	US\$	556,481	423,843
Impuesto a la renta diferido		<u>(19,572) *</u>	<u>28,045</u>
	US\$	<u>536,909</u>	<u>451,888</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta Corriente

La tasa ecuatoriana corporativa de impuesto a la renta es el 24% (25% en 2010). Dicha tasa se reduce al 14% (15% en el 2010) si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la ganancia antes de impuesto a la renta:

		<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% (25% en el 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	590,572	378,449
Incremento (reducción) resultante de:			
Ingresos no gravados		(34,819)	(53,750)
Gastos no deducibles		58,434	99,930
Beneficio tributario por pago a trabajadores discapacitados e incremento de trabajadores		(17,073)	(7,797)
Otros conceptos		<u>(60,205)</u>	<u>35,056</u>
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	<u>536,909</u>	<u>451,888</u>
Tasa de impuesto a la renta del periodo efectiva		<u>21.99%</u>	<u>29.31%</u>



ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	Impuesto a la Renta			
	2011		2010	
	Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldos al inicio del año	US\$ (363,590)	423,843	(137,667)	285,649
Impuesto a la renta del año corriente	-	558,481	-	423,843
Ajuste por impuesto a la renta del año anterior	-	73,187	-	-
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	(133,440)	-	(147,982)
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta	(193,658)	-	(174,034)	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto a pagar	557,248	(557,248)	137,667	(137,667)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	-	-	(189,556)	-
Saldos al final del año	US\$ -	362,823	(363,590)	423,843

Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

	2011	2010	1 de enero del 2010
<b>Activos:</b>			
Otras cuentas por pagar	US\$ -	-	51,600
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	58,416	35,220	32,801
	<u>58,416</u>	<u>35,220</u>	<u>84,401</u>
<b>Pasivos - propiedades y equipos</b>	<u>51,473</u>	<u>47,849</u>	<u>68,985</u>
Activo (pasivo), neto	US\$ <u>6,943</u>	<u>(12,629)</u>	<u>15,416</u>



ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		Saldo al 1 de enero del 2010	Reconocido en resultados beneficio (gasto)	Saldo al 31 de diciembre del 2010	Reconocido en resultados beneficio (gasto)	Saldo al 31 de diciembre del 2011
<b>Activos</b>						
Otros pasivos corrientes	US\$	51,600	(51,600)	-	-	-
Reserva por jubilación y desahucio		32,801	2,419	35,220	23,196	58,416
		84,401	(49,181)	35,220	23,196	58,416
<b>Pasivos - propiedades y equipos</b>		(68,985)	21,136	(47,849)	(3,624)	(51,473)
<b>Activo (pasivo), neto</b>	US\$	<u>15,416</u>	<u>(28,045)</u>	<u>(12,629)</u>	<u>19,572</u>	<u>6,943</u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las Resoluciones NAC-DGER2008-1301, publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286, publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (US\$5,000,000) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar (mediante requerimientos de información) a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

La Administración de la Compañía, se encuentra elaborando el estudio de precios de transferencias del año 2011, sin embargo, con base al análisis efectuado, estima que no surgirán ajustes importantes al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El 17 de abril del 2010, mediante Actas de Determinación No. 0920100100190; No. 0920100100188 y, No. 0920100100189; el Servicio de Rentas Internas (SRI) notificó a la Compañía diferencias de impuesto a la renta a pagar por los ejercicios impositivos del 2005, 2006 y 2007 por US\$68,760; US\$19,009 y US\$7,284, respectivamente, más el 20% del recargo establecido en el artículo 95 del Código Tributario e intereses desde la fecha de exigibilidad hasta la de extinción. Tales diferencias de impuesto a la renta se originan principalmente por gastos sin documentos de respaldo y gastos resultantes de transacciones con cinco proveedores quienes, según el acta de determinación, no registran operaciones mercantiles por los montos registrados por Ecu aestibas S. A., no poseen propiedades, no utilizan servicios, no están registrados en catastros municipales, no cumplen con las obligaciones originadas en los registros patronales ni demás instituciones del sector público ni instituciones del sector privado citadas en el acta, las personas que constan como representantes legales no han comparecido dentro del proceso, así también como resultado de las diligencias no se evidencian pagos efectuados a dichas empresas o a sus responsables. El 14 de mayo del 2010 la Compañía presentó un Reclamo Administrativo de Impugnación contra las actas de determinación mencionadas previamente; dicho reclamo administrativo fue negado el 22 de octubre del 2010 mediante Resolución No. 109012010RREC027567; procediendo la Compañía el 2 de diciembre del 2010 a presentar un recurso de revisión en contra de la referida resolución (Acto Administrativo Recurrido). La administración de la Compañía, basada en el criterio de los asesores legales, considera que existe suficiente documentación de soporte que demuestra que los proveedores, como los servicios prestados, existieron y fueron reales, por tanto, consideran que el recurso de revisión planteado por Ecu aestibas S. A. en contra de la resolución tiene altas expectativas de ser resuelto favorablemente. Al 31 de diciembre del 2011, los estados financieros no incluyen provisión para el pasivo, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de este asunto.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos de 2009 al 2011 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

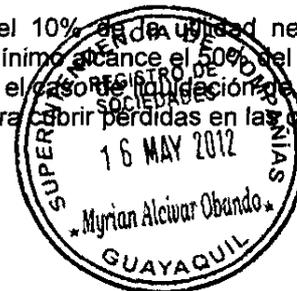
(19) Capital y Reservas

Capital:

El capital social de la Compañías consiste de 14,666,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$0.04 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Reserva de Capital:

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva de capital (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000 y de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía; no podrá distribuirse como utilidades, ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril del 2011, determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se deben registrar en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas. El saldo acreedor de esta cuenta sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

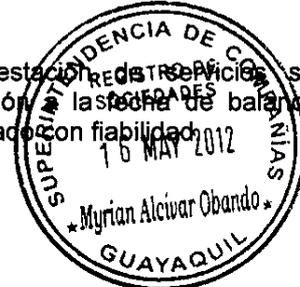
(20) Ingresos de Explotación

Los saldos de ingresos de explotación que se muestran en el estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se resumen a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos de explotación:			
Servicio de remolcadores	US\$	9,062,285	9,241,135
Alquiler de equipos y grúas		6,774,982	6,287,563
Servicio de logística y prácticaje		1,476,932	1,409,011
Depósito de contenedores		1,307,646	5,539,489
Servicios de estiba y desestiba		<u>133,102</u>	<u>119,333</u>
	US\$	<u>18,754,947</u>	<u>22,596,531</u>

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos.

Los ingresos de explotación asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(21) Gastos de Administración

Un resumen de los gastos de administración causados al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y beneficios	US\$	792,181	864,681
Participación de los trabajadores en las utilidades		44,200	33,226
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales		254,570	110,944
Mantenimiento y reparaciones		46,013	53,783
Arrendamiento operativo		57,184	52,568
Seguros y reaseguros		206,064	208,615
Gastos de gestión		51,150	36,230
Gastos de viaje		53,797	80,719
Agua, energía, luz, y telecomunicaciones		59,933	65,792
Impuestos, contribuciones y otros		92,041	48,943
Depreciaciones		88,940	93,332
Otros gastos		<u>646,598</u>	<u>861,768</u>
	US\$	<u>2,392,671</u>	<u>2,510,601</u>

(22) Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de ventas y gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 se resumen a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$	2,602,077	2,744,349
Beneficios sociales		1,468,708	1,337,953
Participación a trabajadores		430,790	327,352
Jubilación patronal y desahucio		<u>96,649</u>	<u>61,164</u>
	US\$	<u>4,598,224</u>	<u>4,470,818</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía posee 308 y 318 trabajadores respectivamente, en relación de dependencia.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(23) Compromisos y Contingencias

Compromisos

Para la prestación de servicios portuarios en puertos públicos, la Compañía ha celebrado contratos de concesión, arriendo, comodato de bienes y servicios de apoyo al practica; además, la Compañía se acoge al régimen de internación temporal para activos que utiliza en la prestación de sus servicios; por lo que ha otorgado garantías bancarias y aduaneras a favor de las Autoridades Portuarias de Guayaquil, Puerto Bolívar, Ministerio de Transporte y Obras Públicas y la Corporación Aduanera Ecuatoriana por un monto en agregado de US\$5,864,900 (US\$4,123,272 en 2010) para garantizar el fiel cumplimiento de tales contratos y las eventuales obligaciones tributarias aduaneras correspondientes.

Contingencias

La Compañía se encuentra defendiéndose de demanda planteada en su contra por la esposa de un ex trabajador que prestaba servicios de tercerización a ECUAESTIBAS S. A., quien falleció mientras desempeñaba labores de supervisión de maniobras en el puerto. La demandante reclama una indemnización de US\$217,000. A la fecha de este informe el caso se encuentra en primera instancia a la espera de autos para sentencia. La administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores legales, estima que la sentencia será a su favor, en razón que la demandante reclama indemnizaciones y otros beneficios sociales que son aplicables cuando el empleado no ha estado afiliado al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), que no es el caso del ex-trabajador fallecido; y por defecto en la demanda que reclama daños y perjuicios en un juzgado de lo laboral, causa que debió ser presentada en un juzgado de lo civil. Además, la Compañía, amparada en la cobertura de su póliza de responsabilidad civil, ha presentado el correspondiente aviso de esta demanda a la aseguradora.

En 2008 un grupo de empleados planteó un conflicto colectivo de trabajo en contra de Ecuastibas S. A., INARPI S. A., (compañía relacionada), y una compañía intermediaria de servicios, por la supuesta relación de trabajo intermediado. La demanda en primera instancia fue a favor de la Compañía y en contra de la real empleadora (compañía intermediaria de servicios). Actualmente la parte actora ha apelado tal decisión ante el Tribunal Superior de Conciliación y Arbitraje; a criterio de la Administración de la Compañía y de los asesores legales, como se demuestra en la sentencia a favor de primera instancia, los trabajadores no están legitimados para presentar el reclamo y con base a que un reclamo previo de los demandantes fue desechado por el Inspector de Trabajo, estiman un resultado favorable en la segunda y última instancia.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

También la Compañía está defendiéndose de demandas planteadas por 11 ex trabajadores quienes reclaman un monto en agregado de US\$827,000, por diferencias en remuneraciones, bonificación por desahucio, indemnizaciones por despido intempestivo y uno de los casos, jubilación patronal. A la fecha de este informe uno de los casos en que el demandante reclamaba US\$50,000 la sentencia de segunda instancia ordenó a la Compañía pagar al demandante US\$2,468 para lo cual la Compañía presentó recurso de casación; en otros dos casos las demandas fueron declaradas sin lugar en la primera instancia; en el cuarto caso la sentencia dictada en primera instancia declaró nulidad de lo actuado y en razón del tiempo transcurrido se ha solicitado abandono de la instancia y archivo de la causa; para una demanda en que el monto reclamado asciende a US\$30,000, la sentencia en primera instancia fue a favor de la Compañía y el actor ha presentado recurso de apelación; para una demanda por un monto en agregado de US\$47,000, la sentencia en primera instancia declaró parcialmente a lugar la demanda presentada y se ordenó pagar US\$983 por lo cual la Compañía apeló la segunda instancia; para tres casos cuyos reclamos ascienden a US\$310,739 se está en espera de sentencia de primera instancia; para otro caso cuyo monto reclamado asciende a US\$258,821 se está a la espera de la audiencia definitiva y para un caso se llegó a un acuerdo extra-judicial cancelando al empleado un monto de US\$1,500. La administración de la Compañía, en base al criterio de sus asesores legales y las sentencias antes indicadas que mandaron a pagar un monto significativamente menor al reclamado, considera que el pasivo que podría resultar de la resolución final de estos asuntos no será material.

En 2009 y 2010 Corporación Aduanera Ecuatoriana emitió resoluciones por imposición de multas por supuestas contravenciones aduanera por incumplimiento en plazos otorgados para el régimen especial concedido en las importaciones de tres remolcadores y de maquinarias y equipos por un monto en agregado de US\$573,955, equivalente al 10% del CIF de dichos activos. A la fecha de este informe la Compañía se encuentra impugnando ante el Tribunal Fiscal los actos administrativos antes indicados hasta por US\$189.000 y ha presentado los correspondientes recursos de revisión para actos administrativos por US\$384.955. En mayo del 2010 la Compañía presentó recurso de revisión a la resolución suscrita por el Gerente Distrital de la Aduana de Guayaquil por medio del cual se resolvió declarar "sin lugar" el reclamo administrativo de impugnación a la resolución del 22 de marzo 2010. En Septiembre del 2010, la Compañía vuelve a insistir que se declare "con lugar" el recurso interpuesto dado que en julio del 2009 el Gerente General de la institución declara "parcialmente con lugar" el recurso de revisión, reconociendo la invalidez de las multas impuestas fuera del plazo. En enero del 2011, la Compañía vuelve a insistir que se declare "con lugar" el recurso de revisión. En febrero del 2011 la Compañía solicita al Director General "la acumulación de estos expedientes" a fin de que sean resueltos en un mismo acto. A criterio de la Administración y amparados en el criterio de sus asesores legales cualquier resolución al respecto debe ser favorable a la Compañía debido a que los actos administrativos impugnados y de revisión carecen de motivación y la sanción establecida es ilegal, dado que se basa en un reglamento interno y no de acuerdo a lo establecido en la Constitución y a las disposiciones expresas de la Ley Orgánica de Aduanas. Garantías aduaneras por US\$975,965 en el 2011 (US\$689.082 en el 2010) han sido emitidas a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana para respaldar el pago de estas multas.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En 2010 un comité especial de los tripulantes de flota de la Compañía conformado por 32 miembros presentó un pliego de peticiones para el cual los asesores legales indican que la Inspectoría del Trabajo indebidamente aceptó este proceso al trámite debido a que para el inicio de un conflicto colectivo se requiere que el pliego lo patrocine el comité de empresa, integrado al menos por la mitad más uno de los trabajadores de la Compañía, organismo que no existe en Ecu aestibas S. A. o un comité especial integrado por un número mínimo igual. El tribunal arbitral dictaminó en contra de los actores, precisamente por no tener legitimidad activa por no cumplir con el número mínimo establecido en el código del Trabajo. Los actores han presentado un recurso de apelación, que deberá ser conocido por el Director Regional del Trabajo y dos árbitros designados por cada una de las partes. En enero del 2011, el Juez 5to resuelve sin lugar la demanda de la Compañía, alegando que el sindicato "solo puede ser disuelto por decisión de los integrantes". La Compañía está apelando tal decisión.

Durante el 2011 existen nuevas demandas planteadas por 7 ex-trabajadores quienes reclaman en monto en agregado de US\$1,200,000, por diferencias en remuneraciones, bonificación por desahucio, bonos extras, etc.. A la fecha de este informe, la mayoría de los casos está en espera de la audiencia preliminar de conciliación. En opinión de la Administración y de los asesores legales, se estima un resultado favorable por lo que no se tiene una provisión por este concepto.

(24) Eventos Subsecuentes

Desde el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de enero del 2012) no han ocurrido eventos que requieran revelaciones adicionales y/o ajustes a los estados financieros adjuntos.

(25) Efectos de la Transición a NIIF

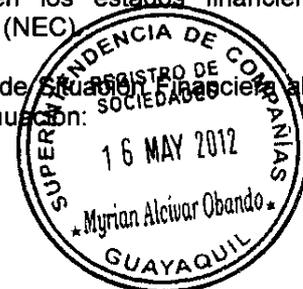
Como se indica en la nota 2(a), éstos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF han afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

(a) Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2010

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero del 2010), y comparativo (31 de diciembre del 2010) la Compañía ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los Estados de Situación Financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 se resumen a continuación:



(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	1 de enero del 2010					31 de diciembre del 2010		
	Saldos según NEC	Reclasificación	Corrección de error	Saldos Reestablecidos NEC	Efecto de transición a NIIF	Saldos según NEC	Efecto de transición a NIIF	Saldos según NIIF
<b>Activos</b>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 241,758	-	-	241,758	-	241,758	1,954,920	1,954,920
Cuentas y documentos por cobrar comerciales, neto	1,859,845	(364)	469,381	2,328,862	-	2,328,862	2,696,289	2,696,289
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4,491,299	170,002	-	4,661,301	-	4,661,301	5,332,451	5,332,451
Otras cuentas por cobrar	2,266,176	(1,793,496)	-	472,680	-	472,680	1,275,416	1,275,416
Gastos pagados por anticipado	15,741	-	-	15,741	-	15,741	97,100	97,100
Total activos corrientes	8,874,819	(1,623,858)	469,381	7,720,342	-	7,720,342	11,356,176	11,356,176
Otras cuentas por cobrar	-	1,623,858	-	1,623,858	-	1,623,858	2,318,579	2,318,579
Propiedades y equipos	4,963,806	1,942	-	4,965,748	287,436	5,253,184	4,450,021	4,649,392
Impuesto diferido activo	-	-	-	-	15,416	15,416	-	-
Otros activos	10,220	(1,942)	-	8,278	-	8,278	8,815	8,815
Total activos no corrientes	4,974,026	1,623,858	-	6,597,884	302,852	6,900,736	6,777,415	6,976,786
Total activos	US\$ 13,848,845	-	469,381	14,318,226	302,852	14,621,078	18,133,591	18,332,962
<b>Pasivos y Patrimonio</b>								
Cuentas y documentos por pagar comerciales	US\$ 1,077,460	-	124,972	1,202,432	-	1,202,432	2,509,695	2,509,695
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2,668,024	-	-	2,668,024	-	2,668,024	2,403,781	2,403,781
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	1,425,132	-	124,848	1,549,980	(215,000)	1,334,980	2,840,102	2,840,102
Total pasivos corrientes	5,170,616	-	249,820	5,420,436	(215,000)	5,205,436	7,753,578	7,753,578
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	221,185	-	-	221,185	136,670	357,855	272,267	419,019
Impuesto diferido pasivo	-	-	-	-	-	-	12,629	12,629
Total pasivos no corrientes	221,185	-	-	221,185	136,670	357,855	159,381	431,648
Total pasivos	5,391,801	-	249,820	5,641,621	(78,330)	5,563,291	8,025,845	8,185,226
Patrimonio:								
Capital acciones	586,640	-	-	586,640	-	586,640	586,640	586,640
Reserva legal	548,254	-	-	548,254	-	548,254	548,254	548,254
Reserva de capital	2,470,673	-	-	2,470,673	-	2,470,673	2,470,673	2,470,673
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	-	-	-	-	381,182	381,182	-	39,990
Utilidades no distribuidas	4,851,477	-	219,581	5,071,038	-	5,071,038	6,502,179	6,502,179
Total patrimonio	8,457,044	-	219,581	8,676,605	381,182	9,057,787	10,107,746	39,990
Total pasivos y patrimonio	US\$ 13,848,845	-	469,381	14,318,226	302,852	14,621,078	18,133,591	18,332,962

(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

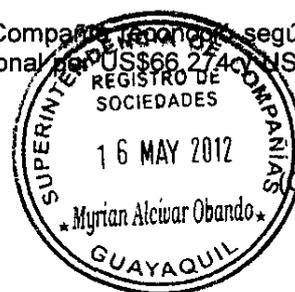
(b) Conciliación del Patrimonio Neto

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto de la Compañía al 1 de enero del 2010 (fecha de transición) y al 31 de diciembre del 2010 (fecha de estados financieros comparativos):

	Ref.	31-Dec-10	1-Jan-10
Patrimonio reportado según NEC		US\$ 10,107,746	8,676,605
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:			
Activación de carena	1	701,881	538,691
Depreciación de carena	2	(502,510)	(251,255)
Provisiones reinvertidas, no soportadas con facturas	3	-	215,000
Reconocimientos de provisiones por desahucio	4	(80,478)	(66,612)
Reconocimientos de provisiones por jubilación patronal	5	(66,274)	(70,058)
Impuesto diferido	6	(12,629)	15,416
Efecto de ajustes por adopción de NIIF		39,990	381,182
Patrimonio reportado según NIIF		US\$ 10,147,736	9,057,787

Explicación de Ajustes por Aplicación de las NIIF

- Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, la Compañía procedió a reconocer en propiedades y equipos un valor correspondiente a costos por carenamiento por US\$701,881 y US\$538,691, respectivamente.
- Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, corresponde al registro de la respectiva depreciación acumulada y gasto del año correspondiente a los costos por carenamiento de las propiedades y equipos por US\$502,510 y US\$251,255, respectivamente.
- Al 1 de enero de 2010, la Compañía procedió a revertir las provisiones correspondientes a costos por carenamiento por US\$215,000.
- Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, la Compañía registró la provisión por desahucio como beneficios a los empleados por US\$80,478 y US\$66,612, respectivamente.
- Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, la Compañía reconoció según lo que indica la NIC 19 provisiones por jubilación patronal por US\$66,274 y US\$70,058, respectivamente.



(Continúa)

ECUAESTIBAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

6. Bajo NIIF se contabilizan las consecuencias fiscales de las diferencias temporarias entre la base financiera y la fiscal de los activos y pasivos. Los asuntos descritos en los numerales anteriores y otras diferencias temporarias originaron a la fecha de transición activo por impuesto diferido de US\$84,401 y pasivos diferidos de US\$68,985, para un efecto neto de US\$15,416.

(c) Conciliación de la Utilidad Neta Reportada en el Estado de Resultados Integrales

A continuación se presenta la conciliación de la utilidad neta reportada en el estado de resultados integrales al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	Ref.	31 de diciembre del 2010
Utilidad neta reportada según NEC		US\$ 1,431,141
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:		
Activación de carena	1	163,190
Depreciación de carena	2	(251,255)
Reversión de provisiones no soportadas con facturas	3	(215,000)
Reconocimiento de provisiones por desahucio	4	(13,866)
Reconocimiento de provisiones por jubilación patronal	5	3,784
Impuestos diferidos	6 y 7	(28,045)
Efecto de ajustes por adopción de NIIF		<u>(341,192)</u>
Utilidad neta del ejercicio 2010 según NIIF		<u>US\$ 1,089,949</u>

(d) Conciliación del Estado de Flujos de Efectivo

La Compañía ha optado por el método indirecto para la presentación del estado de flujos de efectivo.

Las diferencias entre el estado de flujos de efectivo reportado al 31 de diciembre del 2010 bajo NEC y el que se muestra en los estados financieros adjuntos bajo NIIF son las siguientes:

		<u>Según NEC</u>	<u>Según NIIF</u>	<u>Diferencia</u>	<u>2009</u>
Actividades de operación	US\$	2,159,500	2,322,689	(163,189)	3,820,167
Actividades de inversión		<u>(446,338)</u>	<u>(609,527)</u>	163,189	5,963,159
	US\$	<u>1,713,162</u>	<u>1,713,162</u>	-	<u>111,507</u>

