



**Portrans S. A. y Subsidiaria**

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

**Portrans S. A. y Subsidiaria**

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

**Contenido**

**Informe de los auditores independientes**

**Estados financieros consolidados**

Estados consolidados de situación financiera  
Estados consolidados de resultados integrales  
Estados consolidados de cambios en el patrimonio  
Estados consolidados de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros



## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Portrans S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Portrans S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Agencias Universales S. A. de Chile) y Subsidiaria, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

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

### Responsabilidad del auditor

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

## Informe de los auditores independientes (continuación)

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

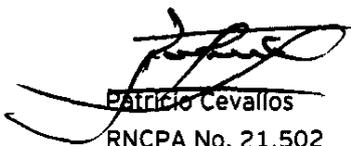
- Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de pagos anticipados incluye US\$47,869 de la Subsidiaria, sobre los cuales no nos fue posible verificar la documentación soporte que nos permita corroborar este valor y podamos formarnos una opinión sobre su razonabilidad.

### Opinión calificada de auditoría

- En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado como necesarios, de haber podido revisar la documentación soporte mencionada en el párrafo 6 precedente, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Portrans S. A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de su efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

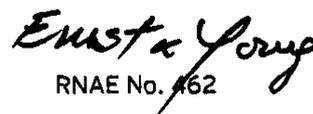
### Asunto de énfasis

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

  
Patricio Cevallos  
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador  
2 de julio de 2012



  
RNAE No. 462

**Portrans S. A. y Subsidiaria**

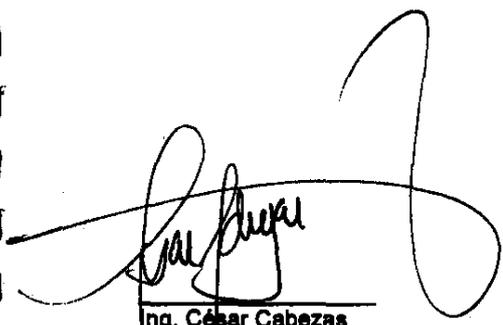
**Estados consolidados de situación financiera**

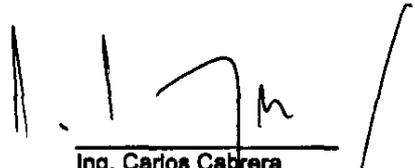
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de
		2011	2010	enero de
			(Véase Nota 6)	(Véase Nota 6)
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente:</b>				
Efectivo en caja y bancos	8	16,275	19,840	206,989
Deudores comerciales, neto	9	1,949,593	1,216,700	944,805
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12(b)	13,852	100,048	163,810
Otros activos financieros	10	79,970	90,283	48,046
Otros activos no financieros	11	37,082	5,463	7,798
Impuestos por recuperar	17(g)	135,562	140,532	135,810
Pagos anticipados	14	136,794	79,458	73,062
<b>Total activo corriente</b>		<b>2,389,128</b>	<b>1,652,124</b>	<b>1,580,320</b>
<b>Activo no corriente:</b>				
Mobiliario y equipo, neto	13	2,990,618	2,459,832	1,958,806
Licencias de software, neto		20,022	27,957	11,930
Otros activos		14,679	-	30,420
<b>Total activo no corriente</b>		<b>3,025,319</b>	<b>2,487,789</b>	<b>2,001,156</b>
<b>Total activo</b>		<b>5,394,447</b>	<b>4,139,913</b>	<b>3,581,476</b>

7

  
 Ing. César Cabezas  
 Gerente General

  
 Ing. Carlos Cabrera  
 Director Financiero

  
 Ing. Carlos Carrera  
 Contador General

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

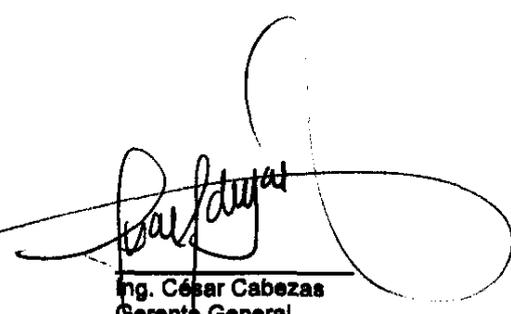
# Portrans S. A. y Subsidiaria

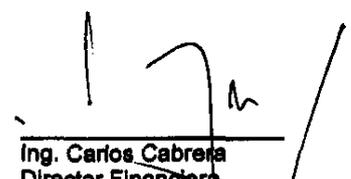
## Estados consolidados de situación financiera (continuación)

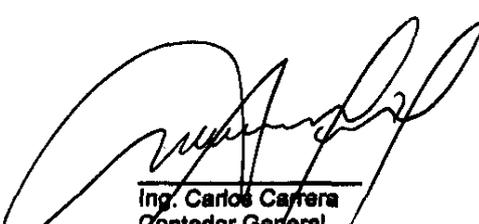
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero
		2011	2010	de 2010
			(Véase Nota 6)	(Véase Nota 6)
<b>Pasivo y patrimonio</b>				
<b>Pasivo corriente:</b>				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	15	509,282	429,129	424,347
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12(b)	1,397,279	717,926	655,755
Beneficios a empleados	16	291,809	226,075	175,307
Impuestos por pagar	17(g)	61,646	48,810	36,188
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>2,260,016</b>	<b>1,421,940</b>	<b>1,291,597</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>				
Beneficios post-empleo	19	135,942	94,207	64,206
Pasivo por impuesto diferido	17(j)	122,394	180,325	168,300
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>258,336</b>	<b>274,532</b>	<b>232,506</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>2,518,352</b>	<b>1,696,472</b>	<b>1,524,103</b>
<b>Patrimonio:</b>				
Capital social	20	1,600	1,600	1,600
Utilidades retenidas	22	2,874,495	2,441,841	2,055,773
<b>Total patrimonio</b>		<b>2,876,095</b>	<b>2,443,441</b>	<b>2,057,373</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>5,394,447</b>	<b>4,139,913</b>	<b>3,581,476</b>

  
Ing. César Cabezas  
Gerente General

  
Ing. Carlos Cabrera  
Director Financiero

  
Ing. Carlos Carrera  
Contador General

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

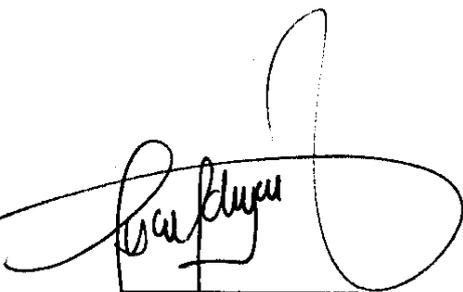
**Portrans S. A. y Subsidiaria**

**Estados consolidados de resultados integrales**

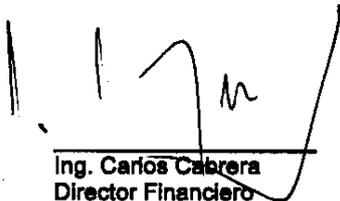
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Véase Nota 6)
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos de actividades ordinarias		12,164,116	10,861,216
Otros ingresos		-	19,279
<b>Costos de operación</b>	23	<u>(10,966,531)</u>	<u>(9,600,723)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		1,197,585	1,279,772
<b>Gastos de administración</b>	24	<u>(578,290)</u>	<u>(478,515)</u>
<b>Utilidad operativa</b>		619,295	801,257
<b>Gastos financieros</b>	25	<u>(47,944)</u>	<u>(31,592)</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		571,351	769,665
<b>Impuesto a la renta</b>	17(h)	<u>(138,697)</u>	<u>(183,598)</u>
<b>Utilidad neta y resultado Integral</b>		<u>432,654</u>	<u>586,067</u>



Ing. César Cabezas  
Gerente General



Ing. Carlos Cabrera  
Director Financiero



Ing. Carlos Carrera  
Contador General

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

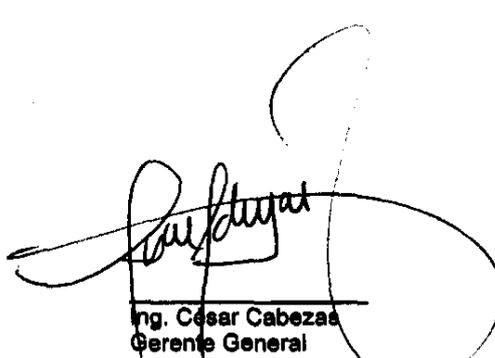
**Portrans S. A. y Subsidiaria**

**Estados consolidados de cambios en el patrimonio**

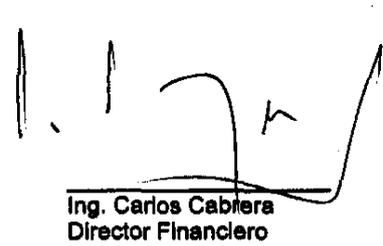
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

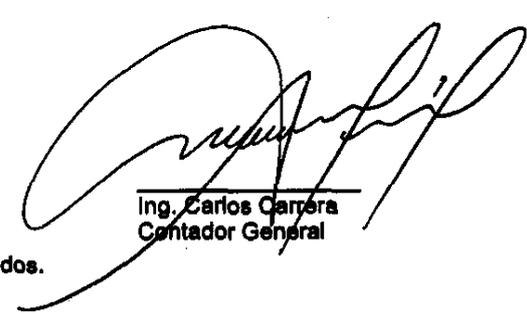
	Utilidades retenidas					Total	Total Patri- monio
	Capital social	Reserva legal	Ajustes de primera adopción	Reserva de capital	Utilida- des acumu- ladas		
Saldo al 1 de enero de 2010	1,600	800	556,909	219,467	1,278,597	2,055,773	2,057,373
Más (menos):							
Dividendos pagados	-	-	-	-	(199,999)	(199,999)	(199,999)
Utilidad neta	-	-	-	-	586,067	586,067	586,067
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,600	800	556,909	219,467	1,664,665	2,441,841	2,443,441
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	432,654	432,654	432,654
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,600	800	556,909	219,467	2,097,319	2,874,495	2,876,095



Ing. Cesar Cabezas  
Gerente General



Ing. Carlos Cabrera  
Director Financiero



Ing. Carlos Carrera  
Contador General

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

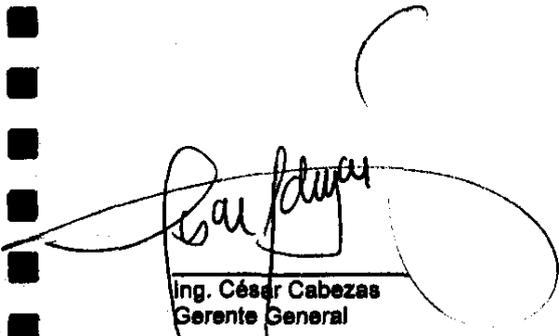
## Portrans S. A. y Subsidiaria

### Estados consolidados de flujos de efectivo

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2011	2010
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuesto a la renta	571,351	769,665
<b>Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-</b>		
Depreciación	460,858	330,987
Amortización	16,875	13,538
Obligaciones por beneficios post-empleo, neto	41,735	30,001
Pérdida en venta de maquinarias y equipos	149,757	1,900
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
(Aumento) en deudores comerciales	(732,893)	(271,895)
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	86,196	63,762
Disminución (aumento) en otros activos financieros	10,313	(42,237)
(Aumento) disminución en otros activos no financieros	(31,619)	2,335
Disminución (aumento) en impuestos por recuperar	(1,814)	-
(Aumento) en pagos por anticipado	(57,336)	(6,396)
(Aumento) disminución en otros activos	(14,679)	30,420
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	80,153	4,782
Aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	679,353	62,171
Aumento en beneficios a empleados	65,734	50,768
Aumento en impuestos por pagar	12,836	12,622
	<u>1,336,820</u>	<u>1,052,423</u>
Impuesto a la renta pagado	(189,844)	(176,295)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>1,146,976</u>	<u>876,128</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a mobiliario y equipo	(1,141,401)	(833,913)
Aumento en licencias de software	(8,940)	(29,565)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(1,150,341)</u>	<u>(863,478)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Dividendos pagados	-	(199,999)
<b>Disminución neta en efectivo en caja y bancos</b>	<u>(3,365)</u>	<u>(187,349)</u>
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al inicio del año	<u>19,640</u>	<u>206,989</u>
Saldo al final del año	<u>16,275</u>	<u>19,640</u>

  
Ing. César Cabezas  
Gerente General

  
Ing. Carlos Cabrera  
Director Financiero

  
Ing. Carlos Carrera  
Contador General

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

## **Portrans S. A. y Subsidiaria**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010

Expresadas en Dólares de E.U.A.

#### **1. OPERACIONES**

Portrans S. A. (en adelante "la Compañía") tiene como actividad principal la prestación de servicios de transporte terrestre de carga pesada y el servicio de administración y almacenaje de inventarios de terceros. La Compañía forma parte del Grupo Agencias Universales S. A. de Chile.

Con fecha 5 de agosto de 2010 la Compañía constituyó una sociedad comercial denominada Agunsa Logistics SAS en Bogotá - Colombia con número de identificación N.I.T. 900373731-0 y tiene por objeto prestar servicios de logística, almacenamiento, depósito y transporte terrestre de carga pesada.

Los estados financieros consolidados de la Compañía y su subsidiaria corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2011 y fueron aprobados y autorizados para su emisión el 2 de julio de 2012.

La dirección registrada de la Compañía es Avenida 25 de Julio Km 3.5 vía al Puerto Marítimo, Guayaquil - Ecuador.

#### **2. BASES DE PRESENTACIÓN**

##### **Declaración de cumplimiento-**

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

##### **Responsabilidad de la Información-**

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

##### **Base de medición-**

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

##### **Base de consolidación-**

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y subsidiaria (Agunsa Logistics SAS) al 31 de diciembre de 2011, después de eliminar todos los saldos, transacciones, ganancias y pérdidas no realizadas que surjan de las transacciones entre ellas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La subsidiaria se consolida a partir de la fecha de constitución que es cuando obtiene el control y continúa siendo consolidada hasta la fecha en que el control cese. Los estados financieros de la subsidiaria (Agunsea Logistics S AS) se preparan para el mismo período de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas uniformes.

Los estados financieros de la subsidiaria incluidos en la consolidación, han sido convertidos de Pesos Colombianos a Dólares de E.U.A y ajustados a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La subsidiaria registra sus transacciones en Pesos Colombianos y para la incorporación de sus estados financieros al consolidado de las operaciones, los activos y pasivos de la subsidiaria fueron convertidos a Dólares de E.U.A. a la tasa de cambio de cierre, mientras que los ingresos y gastos fueron convertidos a las tasas de cambio promedio de la fecha de cada transacción. La tasa de cambio utilizada para convertir los activos y pasivos en Pesos Colombianos al 31 de diciembre de 2011 fue de 1,942.70 por cada Dólar de E.U.A.

### 3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

El efectivo en caja y bancos presentado en el estado de situación financiera se registra al costo y no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) **Instrumentos financieros-**

(i) **Activos financieros**

**Reconocimiento y medición Inicial**

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### **Medición posterior**

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

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

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

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

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

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

#### *Préstamos y cuentas por cobrar*

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

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

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

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

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

### *Activos financieros disponibles para la venta*

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

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

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

### **Baja de activos financieros**

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

### (II) Pasivos financieros-

#### Reconocimiento y medición inicial

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

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

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

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

#### Medición posterior

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

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

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

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de

## Notas a los estados financieros (continuación)

cobertura según lo define la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

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

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

### *Préstamos y cuentas por pagar*

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

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

### *Baja de pasivos financieros*

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

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

### (III) Deterioro de activos financieros

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

correlacionan con valores predeterminados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se han determinado indicios de deterioro de activos financieros.

### (iv) Compensación de Instrumentos financieros

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

### (v) Valor razonable de los Instrumentos financieros

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

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

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

En la Nota 27, se brinda información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre como se valorizan.

### (c) Pagos anticipados-

Los pagos anticipados corresponden principalmente al costo de pólizas de seguros pagados por anticipados de incendio, robo y asalto, y transporte vehículos, así como arriendos de oficinas y bodegas, los cuales son distribuidos a lo largo del período cubierto por el pago con cargo a la cuenta correspondiente en el estado de resultados integrales.

Los pagos anticipados se esperan devengar durante el período de no más de 12 meses después de la fecha de pago.

### (d) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo se presenta al costo menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor, si las hubiera.

Aplicando la exención permitida por NIIF 1, respecto al valor razonable como costo atribuido, la Compañía revaluó las maquinarias y equipos por lo cual se sometieron a tasaciones que fueron encargadas a peritos externos. Todo incremento por revaluación se reconoce en el otro resultado integral y se acumula en el patrimonio en la reserva por revaluación de activos, salvo en la medida en que dicho incremento revierta

## Notas a los estados financieros (continuación)

una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en el estado de resultados, en cuyo caso ese incremento se reconoce en el estado de resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en el estado de resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos.

El costo inicial del mobiliario y equipo de oficina comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo.

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurrir.

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

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

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

	<u>Años</u>
Maquinarias y equipo	1-20
Equipos de computación	2-13
Vehículos	2-10
Muebles y equipos de oficina	<u>3-12</u>

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

La Compañía no ha determinado valores residuales sobre mobiliario y equipo, ya que la gerencia considera que dicho valor no será importante.

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (e) Arrendamientos-

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía no mantiene arrendamientos financieros.

### (f) Licencias para uso de software-

Se registran al costo de adquisición y se amortizan sobre la vida útil económica esperada del activo estimado en un rango de 1 a 4 años.

El período y método de amortización se revisan al menos a la fecha del estado de situación financiera.

### (g) Deterioro de activos no financieros-

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable totalmente. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su valor recuperable. El importe recuperable se determina como el mayor valor entre: el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso.

La Compañía ha realizado los análisis de deterioro y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

### (h) Cuentas por pagar, provisiones y pasivos contingentes-

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

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacer una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuento el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se esperan incurrir para cancelarla.

Los pasivos contingentes son obligaciones surgidas de un evento pasado, cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la Compañía, u obligaciones presuntas surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

### (j) Reconocimiento de ingresos-

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

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

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

### (l) Conversión en moneda extranjera-

Los estados financieros consolidados de la Compañía y subsidiaria se presentan en Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.), es la moneda de curso legal en Ecuador y a la vez es la moneda funcional de la entidad controladora.

Los activos y pasivos de la subsidiaria en Colombia se convierten a Dólares de E.U.A. a la tasa de cambio vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, y los estados de resultados respectivos se convierten a las tasas de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio que surgen de la conversión se reconocen en el otro resultado integral.

### (m) Impuestos-

#### Impuesto a la renta corriente

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Impuesto sobre las ventas**

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (n) Eventos subsecuentes-

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

### 4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

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

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

#### Vida útil de mobiliario y equipo

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

#### Impuestos

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, de existir; y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía, y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía y Subsidiaria.

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

#### Obligaciones por beneficios post-empleo

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos del estado, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 850 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

### Provisiones

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

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

### Estimación para cuentas incobrables

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

## 5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AUN NO VIGENTES

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

- NIC 1 "Presentación de los estados financieros" - Presentación de partidas del estado de resultados integrales, los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales. Las partidas que pudieran ser reclasificadas al estado de resultados en un período futuro podrían ser presentadas separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la posición financiera de la Compañía o en su rendimiento. La modificación se hará efectiva para los períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012.
- NIIF 7 "Instrumentos Financieros" - Mejoras a los requerimientos para las revelaciones por baja de instrumentos financieros; la modificación requiere revelaciones adicionales para los activos financieros que han sido transferidos, pero no dados de baja, con el fin de proporcionar al usuario del estado financiero de la Compañía un entendimiento de la relación entre dichos activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. En adición, la modificación requiere revelar la implicancia en dichos activos dados de baja. La modificación se hace efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2011. La modificación afecta las revelaciones solo si han tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y medición", aplicable para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2015: Como parte del proyecto del IASB de reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición", luego de un proceso de revisiones, en diciembre de 2011 el IASB emitió la NIIF 9 y las disposiciones de revelación transitorias. La NIIF 9 no requiere reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF 9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transición de la Compañía a esta NIIF 9.
  
- NIC 19 "Beneficios a empleados": Cambios en la medición y reconocimiento de gastos de beneficios definidos y beneficios por terminación - La enmienda principalmente requiere cambios en la presentación del costo del beneficio en el estado de resultados integrales el cual deberá dividirse en (i) el costo de las prestaciones devengadas en el período actual (costo del servicio) y cambios en las prestaciones de servicios (pasado-costo, los asentamientos y recortes), y (ii) los gastos financieros o ingresos. Además la enmienda requiere cambio de nombre de las ganancias y pérdidas actuariales a "nuevas mediciones".  
  
Incluye de igual manera consideraciones sobre las indemnizaciones por despido, las cuales están relacionadas a la salida de flujos de efectivo por los costos de restructuración, con lo cual requiere reevaluar el reconocimiento de las indemnizaciones voluntarias por despido. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
  
- NIC 12 "Impuesto a la renta", aplicable para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012 - Según la NIC 12, una entidad debe medir el impuesto a la renta diferido en relación a un activo según si la entidad espera recuperar el valor en libros del activo mediante su uso o venta. La enmienda introduce un supuesto de que la recuperación del valor en libros normalmente será mediante la venta. No se espera que la enmienda tenga un impacto sobre los estados de resultados integrales de la Compañía.
  
- NIIF 13 "Medición a valor razonable", emitido en mayo de 2011 - Establece nuevos requisitos para la medición del valor razonable, mejora la coherencia de los estándares internacionales y reduce la complejidad al proporcionar, una definición del valor razonable y una fuente para su medición, así como los requisitos de revelación para su uso a través de las NIIF. La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013.
  
- NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" (revisada en el año 2011) - Como consecuencia de la nueva NIIF 10 y la NIIF 12, lo que queda en la NIC 27 se limita a la disposiciones contables de filiales, entidades controladas conjuntamente y asociadas. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
  
- NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" (revisada en el año 2011) - Como consecuencia de la nueva NIIF 11 y la NIIF 12, la NIC 28 ha sido renombrada como Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, y describe la aplicación del valor patrimonial para inversiones en negocios conjuntos adicional a las asociadas. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
  
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados" - Reemplaza a la porción de la NIC 27 respecto a la Consolidación y Separación de Estados Financieros que trata de la consolidación de los estados

## Notas a los estados financieros (continuación)

financieros y de la SIC 12 de consolidación de entidades de propósito especial. La NIIF 10 establece un modelo de control simple a aplicar a todas las entidades incluidas las de propósito especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la gerencia tenga un alto juicio para determinar las entidades controladas y por esta razón que sea requerida para ser consolidada como parte del grupo (o matriz) en comparación con los requerimientos actuales de la NIC 27. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al 01.01.2010				Saldos al 01.01.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5	Ajuste	Reclasi- ficaciones	NIIF
<b>Activo corriente:</b>					
Efectivo en caja y bancos	206,989		-	-	206,989
Deudores comerciales, neto	1,300,269	(a)	-	(355,464)	944,805
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	(a)	-	163,810	163,810
Otros activos financieros	-	(a)	-	48,046	48,046
Otros activos no financieros	-	(a)	-	7,798	7,798
Impuestos por recuperar	-	(a)	-	135,810	135,810
Pagos anticipados	73,062		-	-	73,062
<b>Total activo corriente</b>	<b>1,580,320</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,580,320</b>
<b>Activo no corriente:</b>					
Mobiliario y equipo	1,271,620	(c)	687,186	-	1,958,806
Licencias de software, neto	-	(a)	-	11,930	11,930
Otros activos	42,350	(a)	-	(11,930)	30,420
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1,313,970</b>		<b>687,186</b>	<b>-</b>	<b>2,001,156</b>
<b>Total activo</b>	<b>2,894,290</b>		<b>687,186</b>	<b>-</b>	<b>3,581,476</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>					
<b>Pasivo corriente:</b>					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	498,558	(d) y (a)	(38,023)	(36,188)	424,347
Cuentas por pagar a partes relacionadas	621,270	(a)	-	34,485	655,755
Impuestos por pagar	-	(a)	-	36,188	36,188
Beneficios a empleados	209,792	(a)	-	(34,485)	175,307
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1,329,620</b>		<b>(38,023)</b>	<b>-</b>	<b>1,291,597</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>					
Obligaciones por beneficios post-empleo	64,206		-	-	64,206
Pasivo por impuesto diferido	-	(b)	166,300	-	166,300
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>64,206</b>		<b>166,300</b>	<b>-</b>	<b>232,506</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1,393,826</b>		<b>130,277</b>	<b>-</b>	<b>1,524,103</b>
<b>Patrimonio:</b>					
Capital social	1,600		-	-	1,600
Reservas	219,467	(c)	-	(219,467)	-
		(b), (c) y			
Utilidades retenidas	1,279,397	(a)	556,909	219,467	2,055,773
<b>Total patrimonio</b>	<b>1,500,464</b>		<b>556,909</b>	<b>-</b>	<b>2,057,373</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>2,894,290</b>		<b>687,486</b>	<b>-</b>	<b>3,581,476</b>

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al 31.12.2010				Saldos al 31.12.2010
	PCGA	Nota	Ajustes	Reclasifi- caciones	NIIF
	Ecuador	6.5			
<b>Activo corriente:</b>					
Efectivo y bancos	19,640		-	-	19,640
Deudores comerciales, neto	1,553,026		-	(336,326)	1,216,700
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-		-	100,048	100,048
Otros activos financieros	-		-	90,283	90,283
Otros activos no financieros	-		-	5,463	5,463
Impuestos por recuperar	-		-	140,532	140,532
Pagos anticipados	79,458		-	-	79,458
<b>Total activo corriente</b>	<b>1,652,124</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,652,124</b>
<b>Activo no corriente:</b>					
Mobiliario y equipo	1,704,118	(c)	755,714	-	2,459,832
Licencias de software, neto	27,957		-	-	27,957
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1,732,075</b>		<b>755,714</b>	<b>-</b>	<b>2,487,789</b>
<b>Total activo</b>	<b>3,384,199</b>		<b>755,714</b>	<b>-</b>	<b>4,139,913</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>					
<b>Pasivo corriente:</b>					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	495,257	(d)	(17,318)	(48,810)	429,129
Cuentas por pagar a partes relacionadas	655,531		-	62,395	717,926
Impuestos por pagar	-		-	48,810	48,810
Beneficios a empleados	288,470		-	(62,395)	226,075
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1,439,258</b>		<b>(17,318)</b>	<b>-</b>	<b>1,421,940</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>					
Obligación por beneficios post-empleo	94,207		-	-	94,207
Pasivo por impuesto diferido	-	(b)	180,325	-	180,325
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>94,207</b>		<b>180,325</b>	<b>-</b>	<b>274,532</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1,533,465</b>		<b>163,007</b>	<b>-</b>	<b>1,696,472</b>
<b>Patrimonio:</b>					
Capital social	1,600		-	-	1,600
Reservas	219,467	(a)	-	(219,467)	-
Utilidades retenidas	1,629,667	(c) y (d)	592,707	219,467	2,441,841
<b>Total patrimonio</b>	<b>1,850,734</b>		<b>592,707</b>	<b>-</b>	<b>2,443,441</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>3,384,199</b>		<b>755,714</b>	<b>-</b>	<b>4,139,913</b>

### 6.2 Reconciliación del estado de resultados integrales-

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al 31.12.2010 PCGA Ecuador	Nota 6.5	Ajuste	Reclasifi- caciones	Saldos al 31.12.2010 NIIF
Ingresos ordinarios	10,861,216		-	-	10,861,216
Otros ingresos	-	(a)	-	19,279	19,279
Costos de operación	(9,554,196)	(c)	68,528	(115,055)	(9,600,723)
Utilidad bruta	1,307,020		68,528	(95,776)	1,279,772
Gastos de administración	(451,755)	(a) y (d)	(20,705)	(6,055)	(478,515)
Gastos financieros	(31,592)		-	-	(31,592)
Utilidad operacional	823,673		47,823	(101,831)	769,665
Otros ingresos	19,279		-	(19,279)	-
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	842,952		47,823	(121,110)	769,665
Participación a trabajadores	(121,110)	(a)	-	121,110	-
Utilidad antes de impuestos a la renta	721,842		47,823	-	769,665
Impuesto a la renta	(171,573)	(b)	(12,025)	-	(183,598)
Utilidad neta y resultado integral	550,269		35,798	-	586,067

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

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

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Total patrimonio según PCGA en Ecuador	1,850,734	1,500,484
Adopciones:		
Costo atribuido de maquinarias y equipos	755,714	687,186
Reconocimiento de impuestos diferidos	(180,325)	(168,300)
Reverso de provisión por despido intempestivo	17,318	38,023
Total patrimonio según NIIF	2,443,441	2,057,373

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

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

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

**Saldos iniciales.-** Los saldos iniciales se derivan de los estados financieros de acuerdo con los Principios

## Notas a los estados financieros (continuación)

de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador, que comprenden normas oficializadas a través de resoluciones emitidas a la fecha de emisión de los estados financieros por la Superintendencia de Compañías de Ecuador. Las NIIF incorporan las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos de los respectivos Comités de Interpretaciones (SIC y CINIIF).

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

**(a) Reclasificaciones.-**

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

**(a.1) Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar a relacionadas, impuestos por cobrar, anticipos a proveedores y otras cuentas por cobrar que se presentaban como cuentas por cobrar comerciales, ahora se presentan en forma separada.

**(a.2) Otros activos**

Las licencias de software que se presentaban en otros activos y ahora se presentan en forma separada.

**(a.3) Cuentas por pagar**

Las cuentas de impuestos por pagar que se presentaban como cuentas por pagar, ahora se presentan en forma separada.

**(a.4) Cuentas por pagar a partes relacionadas**

Los intereses por pagar relacionados a obligaciones con partes relacionadas que se presentaban como pasivos acumulados y ahora se presentan como cuentas por pagar a partes relacionadas.

**(a.5) Participación de trabajadores**

La participación a trabajadores (beneficios a empleados) que se presentaba en una sola línea antes de impuestos, se presenta en el estado de resultados integrales como parte de los gastos de remuneraciones, beneficios sociales y participación en ganancias.

**(a.6) Reserva de capital**

La reserva de capital se presenta como parte de las utilidades retenidas en base a lo estipulado en la Resolución No. SC.ICI.CPA.IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías.

**(b) Ajuste por reconocimiento de impuestos diferidos.-**

El ajuste de impuestos diferidos consiste en el reconocimiento del efecto del impuesto a la renta originado por aquellos ajustes de conversión a NIIF que presentaron diferencias temporarias entre la base contable bajo NIIF y la base contable para efectos tributarios de la Compañía. Los efectos que

## Notas a los estados financieros (continuación)

surgen de las dos bases son registradas bajo los lineamientos de la NIC 12 según lo establece la NIIF 1, ya que nunca fueron registrados bajo PCGA en Ecuador. Se reconocieron pasivos y activos por impuesto diferidos, por las partidas temporarias tales como: revalúo de las maquinarias y equipos y provisiones para jubilación patronal respectivamente.

**(c) Ajuste valor revaluado como costo atribuido**

La Compañía optó por aplicar a la fecha de transición la exención que establece la NIIF 1 por la medición del rubro maquinarias y equipo, respecto al uso del valor revaluado por un perito independiente como costo atribuido.

**(d) Ajuste de provisión por despido intempestivo.-**

Corresponde al reverso de la provisión por despido intempestivo, debido a que la Compañía no contaba en dicha fecha con un plan detallado en el que muestre que está comprometida a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de retiro o un sustento demostrable en el que se compromete a pagar beneficios por terminación como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados tal como lo indica la NIC 19 de Beneficios a empleados.

### 6.6 Aplicación de exenciones-

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

La Compañía aplicó las siguientes exenciones:

- Las diferencias de conversión acumuladas correspondientes a las operaciones de la subsidiaria (negocio en el extranjero) se consideraron ya reconocidas previamente en la fecha de transición a las NIIF.
- Costo atribuido: la Compañía optó por la opción de aplicar valores de revalúo como costo atribuido para maquinarias y equipos a la fecha de transición.
- Beneficio a empleados- La Compañía ha decidido revelar los siguientes importes en forma prospectiva a partir de la fecha de transición. Por lo general las NIIF requieren que se revelen los importes correspondientes al período anual actual y los de los 4 períodos anuales anteriores:
  - i. el valor presente de la obligación de beneficios definidos;
  - ii. los ajustes por experiencia que surjan de los pasivos;
  - iii. reconocer la totalidad de ganancias; y, pérdidas actuariales en el período de transición, en base a la exención prevista en la NIIF 1.

## 7. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Para propósitos de gestión, la Compañía definió sus segmentos de explotación considerando aquellos en que:

## Notas a los estados financieros (continuación)

- 7.1) Desarrolla actividades de negocio por las que pueda obtener ingresos e incurrir en costos y gastos, incluidos los ingresos ordinarios y los gastos de transacciones con otros componentes de la misma sociedad.
- 7.2) Los resultados de explotación son revisados de forma regular por la administración superior de la Compañía en la toma de decisiones y en la gestión que se debe realizar de las operaciones.
- 7.3) Se debe disponer de información financiera diferenciada.

Se ha determinado que la Compañía se debe organizar básica e internamente con los siguientes segmentos:

- Logística y distribución
- Transporte

Descripción de los tipos de segmentos propios de la actividad en general:

1. **Logística y Distribución:** El Segmento de Logística y Distribución está compuesto principalmente por los siguientes servicios:

### 1.1. Almacenaje

- Recepción de mercaderías controlando la cantidad e ingresando la información a sus sistemas.
- Control de calidad, pesaje, volumetría y paletizado al ingreso de la mercadería.
- Almacenamiento definido computacionalmente considerando información como peso, volumen, nivel de rotación, tipo de mercancía, cliente y tomando en cuenta de quedar accesible inmediatamente para su despacho.
- Recepción y control de devoluciones.
- Recepción de órdenes de despacho computacionalmente mediante interfaces con los principales sistemas y propietarios de cada uno de los clientes.
- Apoyo de equipamiento RF y WiFi con sistema de códigos de barra de productos y ubicaciones.
- Emisión de guías de despacho, facturas, listado de embarques, etc.

### 1.2. Distribución

La distribución es la última parte de la cadena del suministro de servicios integrales del grupo y consiste en la coordinación de las diferentes actividades para lograr que los productos de los clientes lleguen al lugar de destino.

- Arrendamiento con tiendas por departamento.
- Rutas sugeridas por computación para optimizar los tiempos de viaje y ocupación de los camiones.
- Consolidación de la carga compatible.
- Carguío de camiones propios y de terceros.
- Transporte en camiones exclusivos y compartidos.
- Entrega en destino tales como supermercados, centros de distribución, tiendas y domicilios.
- Registro de entregas vía información electrónica.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Recolección y gestión de documentos de entrega conforme.
- Seguimiento satelital cuando se solicite.
- Índices de gestión.

2. **Transporte:** El Segmento de transporte está compuesto principalmente por los siguientes servicios:

- **Transporte Urbano:** Servicios de transporte de contenedores y/o carga suelta desde y hacia los puertos en camiones de nuestra propiedad o contratados dentro de la ciudad de Guayaquil.
- **Transporte Interprovincial:** Servicios de transporte de contenedores y/o carga suelta desde y hacia los puertos en camiones de nuestra propiedad o contratados fuera de la ciudad de Guayaquil.
- **Alquiler de Clípon:** Servicio de alquiler de generadores de energía a clientes locales y extranjeros para carga reffers.

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Logística y distribu- ción	Transpor- tes	Total	Logística y distribu- ción	Transpor- tes	Total
<b>Ingresos:</b>						
Ingresos ordinarios	8,710,983	3,453,133	12,164,116	7,717,505	3,143,711	10,861,216
Otros ingresos	-	-	-	-	19,279	19,279
<b>Total Ingresos ordinarios</b>	<b>8,710,983</b>	<b>3,453,133</b>	<b>12,164,116</b>	<b>7,717,505</b>	<b>3,162,990</b>	<b>10,880,495</b>
<b>Sumas de partidas significativas de costos y gastos</b>						
Costo de ventas y servicio	(7,438,898)	(3,096,976)	(10,505,874)	(6,395,813)	(2,854,546)	(9,250,159)
Gastos de administración	(414,126)	(164,164)	(578,290)	(340,012)	(138,503)	(478,515)
	(7,852,824)	(3,231,140)	(11,083,964)	(6,735,825)	(2,993,049)	(9,728,874)
Depreciaciones y amortizaciones	(229,108)	(231,749)	(460,857)	(198,390)	(154,174)	(350,564)
Gastos financieros	(36,958)	(10,988)	(47,944)	(23,512)	(8,080)	(31,592)
<b>Ganancia (pérdida) del segmento informado, total</b>	<b>592,093</b>	<b>(20,742)</b>	<b>571,351</b>	<b>761,978</b>	<b>7,687</b>	<b>769,665</b>
Gastos sobre impuesto a la renta	(94,151)	(44,546)	(138,697)	(133,938)	(49,660)	(183,598)
<b>Resultado segmentos Informados</b>	<b>497,942</b>	<b>(65,288)</b>	<b>432,654</b>	<b>628,040</b>	<b>(41,973)</b>	<b>586,067</b>
Activos de los segmentos	3,851,845	1,542,602	5,394,447	2,941,640	1,198,273	4,139,913
Pasivos de los segmentos	1,798,201	720,151	2,518,352	1,205,438	491,034	1,696,472

### 8. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Efectivo en caja	5,200	4,700	4,700
Bancos locales (a)	11,075	14,940	202,289
	<u>16,275</u>	<u>19,640</u>	<u>206,989</u>

(a) La Compañía mantiene depósitos en sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. en diversos bancos locales, los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses. Cabe indicar que se incluyen depósitos en pesos colombianos de la Subsidiaria y que a la fecha de balance equivalen a 6,732 Dólares de E.U.A. luego de aplicar la conversión al tipo de cambio vigente.

### 9. DEUDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de deudores comerciales se desglosa como sigue:

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Clientes	1,976,081	1,243,712	971,715
Menos- Provisión para cuentas incobrables	26,488	27,012	26,910
	<u>1,949,593</u>	<u>1,216,700</u>	<u>944,805</u>

Las cuentas por cobrar no generan interés y poseen un período de crédito de 15 hasta 180 días promedio.

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

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
	No dete- riorado	Deterio- rado	Total	No dete- riorado	Dete- rio- rado	Total	No dete- riorado	Dete- riora- do	Total
A vencer (hasta 30 días)	1,861,667	-	1,861,667	1,136,215	-	1,136,215	889,634	-	889,634
Vencidos:									
De 31 a 60 días	22,481	-	22,481	39,270	-	39,270	48,153	-	48,153
De 61 a 90 días	12,225	-	12,225	5,798	-	5,798	-	-	-
De 91 a 180 días	53,220	-	53,220	35,417	-	35,417	7,018	-	7,018
Más de 180 días	-	26,488	26,488	-	-	27,012	-	-	26,910
Total	<u>1,949,593</u>	<u>26,488</u>	<u>1,976,081</u>	<u>1,216,700</u>	<u>27,012</u>	<u>1,243,712</u>	<u>944,805</u>	<u>26,910</u>	<u>971,715</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010:

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Saldo al inicio	27,012	26,910	23,978
<b>Más (menos):</b>			
Provisión	-	5,770	3,482
Castigos	(524)	(5,668)	(550)
Saldo al final	<u>26,488</u>	<u>27,012</u>	<u>26,910</u>

### 10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de otros activos financieros se desglosa como sigue:

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Deudores varios	54,377	63,683	34,869
Reclamos de seguros	21,310	17,260	6,285
Cuentas por cobrar a personal	4,283	9,340	6,892
	<u>79,970</u>	<u>90,283</u>	<u>48,046</u>

### 11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de otros activos no financieros es como sigue:

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Anticipos a proveedores	<u>37,082</u>	<u>5,483</u>	<u>7,798</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la antigüedad del saldo de otros activos no financieros es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
	No dete- riorado	Deterio- rado	Total	No dete- riorado	Deterio- rado	Total	No dete- riorado	Deterio- rado	Total
A vencer (hasta 30 días)	36,919	-	36,919	5,463	-	5,463	7,798	-	7,798
Vencidos:									
Más de 180 días	-	163	163	-	-	-	-	-	-
Total	36,919	163	37,082	5,463	-	5,463	7,798	-	7,798

12. PARTES RELACIONADAS

La Compañía y Subsidiaria forma parte del Grupo Agunsa y su matriz directa es Empresas Navieras S. A. de Chile. Las operaciones entre la Compañía, sus accionistas y sus compañías relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto a su objeto y condiciones.

(a) Accionistas

En acta de Junta Universal de Accionistas celebrada el 31 de diciembre de 2011, se transfiere la propiedad del paquete accionario de la Compañía a favor de Agencias Universales S. A. y Angel Falls CVs, las cuales poseen el 60% y 40% de su capital, respectivamente, antes Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A. poseía el 99.94% y Modaltrade S. A. el 0.06%.

(b) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

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

	Naturaleza de la relación	País	31 de diciembre de		1 de enero de 2010	
			2011	2010		
<b>Por cobrar:</b>						
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.	Filial	Ecuador	13,052	64,837	108,145	
Modaltrade S. A.	Filial	Ecuador	-	-	633	
Aretina S. A.	Filial	Ecuador	-	35,211	55,032	
Roodeport Shipping Inc (Agunsa Europa)	Filial	España	800	-	-	
			<u>13,852</u>	<u>100,048</u>	<u>163,810</u>	
<b>Por pagar:</b>						
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.	Filial	Ecuador	731,481	106,277	112,970	
Modaltrade S. A.	Filial	Ecuador	57,980	40,954	-	
Compañía Chilena Navegación Interoceánica S. A. - (C.C.N.I.)	Filial	Chile	2,976	8,300	8,300	
Aretina S. A.	Filial	Ecuador	6,197	-	-	
			<u>798,634</u>	<u>155,531</u>	<u>121,270</u>	
<b>Préstamos por pagar:</b>						
Agencias Universales S. A.	(1) y (2)	Accionista	Chile	359,203	337,433	320,691
Angel Falls CVS	(1) y (2)	Accionista	Holanda	239,442	224,962	213,794
				<u>598,645</u>	<u>562,395</u>	<u>534,485</u>
				<u>1,397,279</u>	<u>717,928</u>	<u>655,755</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Incluye intereses por pagar a favor de Agencias Universales S.A. por 59,203 (37,433 al 31 de diciembre de 2010 y 20,691 al 1 de enero de 2010) y a favor de Angel Falls C.V. por 39,442 (24,962 al 31 de diciembre de 2010 y 13,794 al 1 de enero de 2010).
- (2) Préstamos con vencimiento hasta mayo de 2012 (mayo de 2011 y 2010 al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, respectivamente) y que devengan intereses a la tasa anual de 7.25%.

Las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas se mantienen sin vencimiento y no generan intereses. De acuerdo a la gerencia de la Compañía los saldos por cobrar no presentan indicios de deterioro.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Año 2011	País	Ingresos por servicios				Costos de operación					Gastos financieros	Aportes para inversión	
		Servicios de transporte	Alquiler de equipos	Reembolsos	Otros	Alquiler de bodegas	Servicios de transporte	Alquiler de equipos	Reparaciones	Otros			Reembolsos
<b>Accionistas:</b>													
Agencias Universales S. A.	Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,998	-
Angel Falls CV	Holanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,500	-
<b>Filiales:</b>													
Agencia Marítima Global MARGLOBAL S. A.	Ecuador	-	-	39,295	-	711,360	-	-	-	42,171	248,472	-	-
Modal Trade S. A.	Ecuador	42,717	-	-	11,867	-	-	-	-	65,125	-	-	-
Compañía Chilena Navegación Interoceánica S.A. (C.C.N.I.)	Chile	288,790	68,014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aretina S. A.	Ecuador	54,530	10,575	-	45,292	10,976	13,280	31,269	54,834	630	-	-	-
		<u>386,037</u>	<u>79,589</u>	<u>39,295</u>	<u>57,159</u>	<u>722,336</u>	<u>13,280</u>	<u>31,269</u>	<u>54,834</u>	<u>107,926</u>	<u>248,472</u>	<u>38,498</u>	<u>-</u>
<b>Subsidiaria:</b>													
Agunsa Logistics S. A. Colombia		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76,244

Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2010	Ingresos por servicios				Costos de operación					Gastos financieros	Dividendos pagados	
	Servicios de transporte	Alquiler de equipos	Otros	Alquiler de bodegas	Almacenamiento	Servicios de transporte	Alquiler de equipos	Reparaciones	Otros			
	Pais											
<b>Accionistas:</b>												
Agencia Marítima Global	Ecuador	-	-	-	684,000	-	-	-	-	11,285	-	199,999
MARGLOBAL S. A.	Ecuador	25,001	-	1,455	-	-	12,600	-	-	-	-	-
<b>Filiales:</b>												
Agencias Universales S.A.	Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,749	-
Angel Falls CV	Holanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,168	-
Compañía Chilena Navegación	Chile	450,423	121,988	13,805	-	-	-	-	-	-	-	-
Interoceánica S. A. (CCNI)		11,149	84,600	3,564	-	20,044	-	206	32,831	388	-	-
Aretina S.A.	Ecuador	11,149	84,600	3,564	-	20,044	-	206	32,831	388	-	-
		<u>486,573</u>	<u>206,588</u>	<u>18,824</u>	<u>684,000</u>	<u>20,044</u>	<u>12,600</u>	<u>206</u>	<u>32,831</u>	<u>11,673</u>	<u>27,917</u>	<u>199,999</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

**(c) Administración y alta dirección-**

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

**(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remuneraciones	54,010	34,313
Beneficios sociales	18,078	11,557
Beneficios post-empleo	5,820	2,786
	<u>77,908</u>	<u>48,656</u>

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el directorio no recibió pagos por asesorías, ni otros rubros por compensaciones, así como tampoco se mantienen otras transacciones realizadas y que no han sido reveladas en sus notas.

Durante el año 2011 y 2010 no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

**Entidades con influencia significativas sobre la Compañía**

Agencias Universales S. A. (Chile) y Agencia Marítima Global MARGLOBAL S. A., ambas filiales, poseen influencia significativa sobre las operaciones.

**Términos y condiciones de transacciones con compañías relacionadas**

Los ingresos, costos y gastos entre partes relacionadas son realizadas en precios normales de mercado. Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses (excepto la deuda) y son liquidados en efectivo. No se han generado garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar y pagar de partes relacionadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. MOBILIARIO Y EQUIPO

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

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	Costo	Depre-	Valor	Costo	Depre-	Valor	Costo	Depre-	Valor
		ciación			ciación			ciación	
		acumu-	neto		acumu-	neto		acumu-	neto
		lada			lada			lada	
Maquinaria y equipo	4,023,278	(1,512,777)	2,510,501	3,779,680	(1,610,069)	2,169,591	3,160,137	(1,372,125)	1,788,012
Equipos de computación	(1) 401,549	(220,379)	181,170	323,369	(126,382)	196,987	176,127	(109,372)	66,755
Vehículos	239,418	(101,335)	138,083	92,164	(75,425)	16,739	92,164	(63,954)	28,210
Muebles y equipos de oficina	129,703	(49,109)	80,594	113,808	(37,293)	76,515	107,409	(31,580)	75,829
Instalaciones	86,367	(6,097)	80,270	-	-	-	-	-	-
	<u>4,880,315</u>	<u>(1,889,697)</u>	<u>2,990,618</u>	<u>4,309,021</u>	<u>(1,849,189)</u>	<u>2,459,832</u>	<u>3,535,837</u>	<u>(1,577,031)</u>	<u>1,958,806</u>

(1) Incluye activos fijos netos de la Subsidiaria por 27,336.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	Maquinaria y equipo	Equipos de compu- tación	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Instala- ciones	Total
<b>Costo</b>						
Saldo al 1 de enero de 2010	3,160,137	176,127	92,164	107,409	-	3,535,837
Adiciones	648,202	172,460	-	13,251	-	833,913
Bajas	(28,659)	(25,218)	-	(6,852)	-	(60,729)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3,779,680	323,369	92,164	113,808	-	4,309,021
Adiciones	813,705	78,180	147,254	15,895	86,367	1,141,401
Bajas	(570,107)	-	-	-	-	(570,107)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4,023,278	401,549	239,418	129,703	86,367	4,880,315
<b>Depreciación acumulada</b>						
Saldo al 1 de enero de 2010	(1,372,125)	(109,372)	(63,954)	(31,580)	-	(1,577,031)
Depreciación del período	(266,623)	(42,228)	(11,471)	(10,665)	-	(330,987)
Bajas	28,659	25,218	-	4,952	-	58,829
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(1,610,089)	(126,382)	(75,425)	(37,293)	-	(1,849,189)
Depreciación del período	(323,038)	(93,997)	(25,910)	(11,816)	(6,097)	(460,858)
Bajas	420,350	-	-	-	-	420,350
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(1,512,777)	(220,379)	(101,335)	(49,109)	(6,097)	(1,889,697)
Valor neto en libros	2,510,501	181,170	138,083	80,594	80,270	2,990,618

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 14. PAGOS ANTICIPADOS

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

	31 de diciembre de		1 de
	2011	2010	enero de 2010
Seguros	88,925	79,458	73,082
Arrendos (1)	47,869	-	-
	<u>136,794</u>	<u>79,458</u>	<u>73,082</u>

(1) Corresponden a pagos efectuados por la subsidiaria de Colombia.

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

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

	31 de diciembre de		1 de
	2011	2010	enero de 2010
Proveedores	487,401	370,956	382,011
Anticipos a clientes	426	-	15,000
Otros	41,455	58,173	27,338
	<u>509,282</u>	<u>429,129</u>	<u>424,347</u>

### 16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

	Saldo 31.12.10	Provi- siones	Pagos	Saldo 31.12.11
Beneficios sociales	104,965	302,420	(228,153)	179,232
Participación a trabajadores	121,110	112,577	(121,110)	112,577
	<u>226,075</u>	<u>414,997</u>	<u>(349,263)</u>	<u>291,809</u>

Durante el año 2010, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Saldo</u> <u>31.12.09</u>	<u>Provi-</u> <u>slones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.10</u>
Beneficios sociales	73,840	216,350	(185,225)	104,965
Participación a trabajadores	<u>101,467</u>	<u>121,110</u>	<u>(101,467)</u>	<u>121,110</u>
	<u>175,307</u>	<u>337,460</u>	<u>(286,692)</u>	<u>228,075</u>

### 17. IMPUESTOS

#### (a) Situación tributaria-

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

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

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

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

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

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

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

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

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

En el caso de la Subsidiaria en Colombia, la tasa del impuesto a la renta es del 35%.

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

**(e) Dividendos en efectivo-**

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

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

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5% (Véase Nota 18).

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

	Al 31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
<b>Por cobrar:</b>			
Retenciones en la fuente	135,562	140,532	135,810
<b>Por pagar:</b>			
Impuesto al Valor Agregado	30,080	21,659	17,659
Retenciones en la fuente	13,908	13,577	10,083
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	14,596	12,412	8,094
Otros	3,062	1,162	352
	<u>61,648</u>	<u>48,810</u>	<u>36,188</u>

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

Los gastos (ingresos) por impuesto a la renta corriente y diferido mostrados en el estado de resultados de los años 2011 y 2010 se compone de la siguiente manera:

	2011	2010
Impuesto corriente	196,628	171,573
Impuesto diferido	(57,931)	12,025
Total gasto por impuesto a la renta	<u>138,697</u>	<u>183,598</u>

### (i) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectan la utilidad contable con la base para la determinación del impuesto a la renta en los años 2011 y 2010, fueron los siguientes:

	2011	2010
Utilidad contable antes del impuesto a la renta	571,351	721,842
Más- Ajustes de NIIF	-	47,823
Utilidad ajustada antes de provisión para impuesto a la renta	571,351	769,665
<b>Más (menos):</b>		
Gastos no deducibles	327,728	2,980
Deducción por empleados con discapacidad	(79,796)	-
Otras deducciones	-	(86,353)
Utilidad tributaria	819,283	686,292
Tasa de impuesto	24%	25%
Provisión impuesto a la renta	<u>196,628</u>	<u>171,573</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	196,628	171,573
<b>Menos:</b>		
Retenciones en la fuente del año	(189,844)	(176,295)
Retenciones en la fuente de años anteriores	(140,532)	(135,810)
Otros	(1,814)	-
Impuesto a la renta corriente (a favor)	<u>(135,562)</u>	<u>(140,532)</u>

(j) **Impuesto diferido-**

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

	<u>Saldo al</u> <u>1 de</u> <u>enero de</u> <u>2010</u>	<u>Cargo /</u> <u>(abono) al</u> <u>estado de</u> <u>resultados</u>	<u>Saldo al</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2010</u>	<u>Cargo /</u> <u>(abono) al</u> <u>estado de</u> <u>resultados</u>	<u>Saldo al</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2011</u>
<b>Activo por impuesto diferido</b>					
Jubilación patronal	3,497	5,010	8,507	6,113	14,620
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>					
Activo fijo- Revaluación de maquinaria y equipos	(171,797)	(17,035)	(188,832)	51,818	(137,014)
<b>Pasivo por impuesto diferido, neto</b>	<u>(168,300)</u>	<u>(12,025)</u>	<u>(180,325)</u>	<u>57,931</u>	<u>(122,394)</u>

(k) **Tasa efectiva-**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	571,351	769,665
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
Impuesto a la renta corriente	196,628	171,573
Impuesto diferido	(57,931)	12,025
<b>Tasa efectiva de impuesto</b>	<u>24.28%</u>	<u>23.85%</u>

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2011	2010
Tasa impositiva legal	24%	25%
Gastos no deducibles	13.77%	0.10%
Deducciones	(3.35%)	(2.80%)
Tasa impositiva efectiva impuesto corriente	34.42%	22.30%
Tasa impositiva efectiva impuesto diferido	(10.14%)	1.55%
	<u>24.28%</u>	<u>23.85%</u>

### 18. REFORMAS TRIBUTARIAS

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

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

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

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**

Estarán gravados con tarifa 0% la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta 35,000.

- **Impuestos Ambientales-**

Se crea el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV), que grava el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre, a excepción de aquellos vehículos destinados al transporte público y los directamente relacionados con la actividad productiva o comercial.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

### 19. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS POST-EMPLEO

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado

## Notas a los estados financieros (continuación)

servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación. Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las obligaciones por beneficios definidos se formaban de la siguiente forma:

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Jubilación patronal	92,238	65,622	43,587
Bonificación por desahucio	43,704	28,585	20,619
	<u>135,942</u>	<u>94,207</u>	<u>64,206</u>

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

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2011	2010	2011	2010
Reservas acumuladas al inicio	65,622	43,587	28,585	20,619
Gastos del período:				
Costo laboral por servicios	32,617	25,822	15,730	9,055
Costo financiero del año corriente	1,359	1,078	855	377
Costo financiero del año anterior	2,241	-	1,051	-
Reversión de reservas ex-trabajadores	(9,601)	(4,863)	(2,317)	(1,466)
Saldo al final	<u>92,238</u>	<u>65,622</u>	<u>43,704</u>	<u>28,585</u>

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

	2011	2010
Tasa de descuento	4%	4%
Tasa esperada de incremento salarial	5%	6%
Futuro incremento de pensiones	0%	0%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	<u>25 años</u>	<u>25 años</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 20. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está compuesto por 40,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de USD 0.04 cada una, totalmente pagadas.

Al 31 de diciembre de 2011 el detalle de los accionistas de la Compañía es el siguiente:

Nombre de accionista	País	Número de acciones	Valor nominal	Aportaciones de capital (Dólares)	Participación accionaria
Agencias Universales S. A.	Chile	24,000	0.04	980	60%
Angel Falls C. V.	Holanda	16,000	0.04	640	40%
		<u>40,000</u>		<u>1,600</u>	

Al 31 de diciembre de 2010 el detalle de los accionistas de la Compañía es el siguiente:

Nombre de accionista	País	Número de acciones	Valor nominal	Aportaciones de capital (Dólares)	Participación accionaria
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A.	Ecuador	39,976	0.04	1,599	99.94%
Modatrade S. A.	Ecuador	24	0.04	1	0.06%
		<u>40,000</u>		<u>1,600</u>	

### 21. RESERVAS

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

#### (a) Reserva legal-

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

### 22. UTILIDADES RETENIDAS

#### (a) Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.6.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor que se generó producto de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las

## Notas a los estados financieros (continuación)

NIIF podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas, si las hubiere o ser devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

(a) **Reserva de capital-**

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor de la cuenta reserva de capital generado hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), debe ser transferido a la cuenta de resultados acumulados y solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

### 23. COSTOS DE OPERACIÓN

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Logística y distribución	2,759,089	2,204,980
Gastos de contratistas de transporte	1,969,825	1,798,214
Gastos de personal	2,059,711	1,720,494
Carga y descarga	1,382,459	1,185,752
Alquiler de equipos y bodegas	751,213	770,451
Materiales y suministros	508,858	450,246
Depreciación	460,858	330,987
Mantenimiento y reparaciones	356,886	375,312
Vigilancia y seguridad	189,391	206,780
Seguros	272,370	270,099
Servicios básicos	73,065	80,073
Crédito tributario no compensado	167,583	134,543
Provisión para cuentas incobrables	-	5,770
Sinistros	5,072	28,295
Otros	153	38,727
	<u>10,966,531</u>	<u>9,600,723</u>

### 24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de personal	272,084	211,200
Honorarios profesionales	85,157	61,633
Gastos de oficina	65,157	54,632
Gastos de computación	24,518	36,370
Jubilación patronal y desahucio	41,735	30,001
Internet	16,434	20,186

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Permisos de funcionamiento	18,793	10,250
Formularios e impresos	9,518	7,658
Suministros	10,664	8,650
Publicidad	10,012	6,540
Indemnización por despido laboral	17,318	20,705
Mantenimiento	1,483	4,827
Otros	5,417	5,863
	<u>578,290</u>	<u>478,515</u>

### 25. GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses por préstamos	38,698	27,917
Gastos bancarios	3,940	3,675
Otros costos financieros	5,306	-
	<u>47,944</u>	<u>31,592</u>

### 26. RESUMEN DE GARANTÍAS OTORGADAS

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

<u>Póliza</u>	<u>Descripción de la garantía</u>
Incendio	- Póliza por 33,000,000 para cubrir daños sobre mercaderías de terceros almacenadas en las instalaciones de la Compañía.
Robo y asalto	- Póliza por 400,000 para cubrir riesgos sobre mercaderías de terceros almacenadas en instalaciones de la Compañía.
Transporte interno	- Póliza por 25,000 para cubrir riesgos sobre mercaderías de terceros transportadas.

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

### 27. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Lo que se expone a continuación es una comparación por clase de montos registrados y valor justo de los instrumentos financieros de la Compañía que se presentan en los estados financieros:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Registro en libros			Valor razonable		
	2011	2010	Al 1 de	2011	2010	Al 1 de
			enero de			enero de
<b>Activos financieros:</b>						
Efectivo en caja y bancos	16,275	19,640	206,989	16,275	19,640	206,989
Cuentas por cobrar comerciales	1,949,593	1,216,700	944,805	1,949,593	1,216,700	944,805
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	13,852	100,048	163,810	13,852	100,048	163,810
Otros activos financieros	79,970	90,283	48,046	79,970	90,283	48,046
	<u>2,059,690</u>	<u>1,426,671</u>	<u>1,363,650</u>	<u>2,059,690</u>	<u>1,426,671</u>	<u>1,363,650</u>
<b>Pasivos financieros:</b>						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	509,282	429,129	424,347	509,282	429,129	424,347
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,397,279	717,926	655,755	1,397,279	717,926	655,755
	<u>1,906,561</u>	<u>1,147,055</u>	<u>1,080,102</u>	<u>1,906,561</u>	<u>1,147,055</u>	<u>1,080,102</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación. Para estimar los valores razonables se han utilizado los siguientes métodos y suposiciones:

El valor razonable de las obligaciones financieras fueron estimados al valor presente de todos los flujos descontados utilizando las tasas aplicables para préstamos similares del 7.25% al cierre de los años 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010.

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

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

#### (i) Gerencia-

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

#### (ii) Tesorería y finanzas-

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

### (b) Mitigación de riesgos-

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

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

#### Riesgo de mercado-

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

#### (a) Riesgo de tasa de interés-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, la Compañía mantiene préstamos con sus relacionadas a una tasa de interés fija de 7.25%. Los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por la cual en opinión de la gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

#### (b) Riesgo de tipo de cambio-

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambios. La Compañía realiza sus operaciones principales en Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.), moneda de curso legal en el país, por lo tanto, el riesgo cambiario que asume la Compañía es bajo.

#### Riesgo de crédito-

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2011, la gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a 2,059,690 (1,426,671 al 31 de diciembre de 2010), el cual representa el valor en libros de los activos financieros (bancos, deudores comerciales y cuentas por cobrar relacionadas).

### Riesgo de liquidez-

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

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo y equivalentes de éste, considerados adecuados por la administración para financiar las operaciones de la Compañía, para asegurar la continuidad del financiamiento y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo. Los pasivos de la Compañía tienen un vencimiento a un año al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, respectivamente.

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

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>						
Acreedores comerciales y otras						
cuentas por pagar	509,282	-	-	-	-	509,282
Cuentas por pagar a relacionadas	798,634	-	598,645	-	-	1,397,279
Impuestos por pagar	61,646	-	-	-	-	61,646
	<u>1,369,562</u>	<u>-</u>	<u>598,645</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,968,207</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>						
Acreedores comerciales y otras						
cuentas por pagar	429,129	-	-	-	-	429,129
Cuentas por pagar a relacionadas	584,660	-	133,266	-	-	717,926
Impuestos por pagar	48,810	-	-	-	-	48,810
	<u>1,062,599</u>	<u>-</u>	<u>133,266</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,195,865</u>

### Gestión de capital-

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

establecidos por la gerencia.

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

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

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

	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>
Total pasivo	2,532,972	47	1,704,979	41
Total patrimonio	2,876,095	53	2,443,441	59
Total pasivo y patrimonio	<u>5,409,067</u>	<u>100</u>	<u>4,148,420</u>	<u>100</u>

### 29. CONTRATOS

#### Contratos comerciales-

La Compañía mantiene contratos con sus clientes para la prestación de servicios relacionados con el almacenaje, transporte y entrega, reacondicionamiento y cámara fría de productos de sus clientes inclusive. Para lo cual la Compañía se compromete a mantener condiciones de higiene y de seguridad industrial para la integridad y conservación de los productos de sus clientes. Así también en contar con los equipos necesarios para la manipulación de los productos de sus clientes, y posterior despacho de los mismos. Entre los principales clientes de la Compañía se mencionan:

- Abbott Laboratorios del Ecuador Cia. Ltda.
- Kraft Foods Ecuador C. Ltda.
- Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A.
- Distribuidora Colombina del Ecuador S. A.
- Técnica y Comercio de la Pesca
- A.P. Moller Maersk A/S
- Marcelo Mendizabal Valdiviezo
- Corporación Distribuidora De Alimentos S. A. Cordialsa

Para este propósito la Compañía mantiene garantías para la integridad de inventarios de sus clientes (Véase Nota 26).

#### Contratos de arriendo-

La Compañía mantiene contratos con Agencia Marítima Global MARGLOBAL S. A. para el arrendamiento de bienes inmuebles donde opera la Compañía en las ciudades de Guayaquil y Quito, y por el cual paga un canon de arrendamiento mensual.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2011, la Compañía cargó a resultados del año gastos por arrendamiento por 711,360 (684,000 en el año 2010) (Véase Nota 12(b)).

### 30. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha del 1 de junio de 2012, la Compañía firmó un acuerdo con sus accionistas y filial Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S. A., en la que resuelve la cesión de deuda que la Compañía mantiene con sus accionistas a favor de su filial en el Ecuador.