

**Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía
Anónima EMESSEA**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012
junto con el informe de los auditores independientes

"Estos estados financieros han sido preparados de los registros y libros de contabilidad de la Compañía después de haber considerado todos los ajustes necesarios y representan los estados financieros finales por el período examinado".

Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA:**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA** (una compañía anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de United Agencies Limited S. A. de Suiza), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

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

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.

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.

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 calificar la opinión de auditoría

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía no ha reconocido gastos por deterioro de cartera por US\$637,673, beneficios a empleados por US\$134,749 y otros gastos por US\$135,023 y reconoció ingresos por activos contingentes por US\$788,814; cuyo efecto en los resultados del año es de US\$1,437,634 y en los resultados de años anteriores de US\$258,625. Debido a lo anterior, la utilidad del año antes de impuesto a la renta se encuentra aumentada en US\$1,437,634 y el patrimonio de los accionistas aumentando en US\$1,696,259.

Opinión calificada de auditoría

En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto que se menciona en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA** al 31 de diciembre de 2012, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Sin calificar nuestra opinión, hacemos mención a lo siguiente: a) Según se menciona en la Nota 14(b) a los estados financieros adjuntos, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012 la Compañía determinó ajustes que afectan a los saldos de años anteriores y como resultado de dichos ajustes, los importes comparativos para el período anterior se han modificado siguiendo los lineamientos establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera; tales ajustes, fueron examinados y en nuestra opinión son apropiados y han sido adecuadamente aplicados. No hemos sido contratados para auditar, revisar y aplicar procedimientos sobre los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2011, excepto por los ajustes mencionados, consecuentemente no podemos expresar una opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha; y, b) Los estados financieros de **Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA** al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 27 de marzo de 2012 incluye una salvedad por desviación a los principios contables.


RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
1 de julio de 2013

"Estos estados financieros han sido preparados de los registros y libros de contabilidad de la Compañía después de haber considerado todos los ajustes necesarios y representados los estados financieros finales por el periodo cubierto."

Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

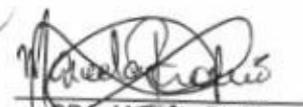
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2012	2011 (*)
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	1,073,593	2,034,768
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7	3,227,029	2,384,529
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8(a)	4,933,280	4,369,498
Otras cuentas por cobrar		9,310	2,645
Gastos pagados por anticipado		36,170	116,696
Total activo corriente		9,279,382	8,908,136
Activo no corriente:			
Propiedad, mobiliario y equipos, neto	9	1,589,537	1,584,637
Activos intangibles, neto		4,264	-
Activo por impuesto diferido	12(j)	10,380	11,035
Otros activos financieros no corrientes		24,216	30,116
Total activo no corriente		1,628,397	1,625,788
Total activo		10,907,779	10,533,924

(*) Saldos restablecidos (Véase Nota 14(b)).


Sr. Christian Elte
Gerente General


Sra. Luz María Mora
Gerente Financiero


CPA Marcela Riofrio
Contadora General

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

Estos estados financieros han sido preparados en los registros y libros de contabilidad de la Compañía después de haber considerado todos los ajustes necesarios y representados con cifras de "Cuentas finales por el período terminado".

Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

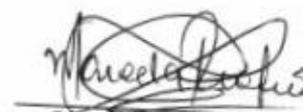
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2012	2011 (*)
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	5,003,706	4,543,674
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8(a)	4,085,317	3,265,926
Beneficios a empleados	11(a)	236,739	297,245
Impuestos por pagar	12(g)	483,481	343,665
Total pasivo corriente		<u>9,809,243</u>	<u>8,450,510</u>
Pasivo no corriente:			
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	8(a)	21,790	292,272
Beneficios a empleados a largo plazo	11(b)	237,536	215,370
Total pasivo no corriente		<u>259,326</u>	<u>507,642</u>
Total pasivo		<u>10,068,569</u>	<u>8,958,152</u>
Patrimonio:			
Capital social			
Reservas	14	162,380	162,380
Utilidades retenidas	15	91,285	91,285
	16	585,545	1,322,107
Total patrimonio		<u>839,210</u>	<u>1,575,772</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>10,907,779</u>	<u>10,533,924</u>

(*) Saldos restablecidos (Véase Nota 14(b)).


Sr. Christian Elte
Gerente General


Sra. Luz María Mora
Gerente Financiero


CPA. Marcela Riofrio
Contadora General

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

Los estados financieros han sido preparados en conformidad con el Plan de Contabilidad de Ecuador, el cual incluye los principios de haber considerado todos los hechos relevantes y representativos los estados financieros por el periodo examinado.

Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

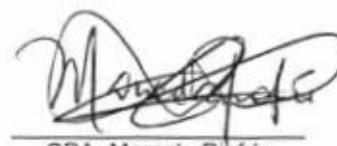
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2012	2011 (*)
Ingresos:			
Ingresos por servicios	3(i)	5,286,157	3,742,591
Ingresos del armador	3(i)	1,894,468	2,194,365
Ingresos por comisiones	3(i)	728,930	1,135,130
		<u>7,909,555</u>	<u>7,072,086</u>
Costos de operación	17	<u>(3,661,569)</u>	<u>(3,617,019)</u>
		4,247,986	3,455,067
Gastos e ingresos:			
Gastos generales y administrativos	18	(3,074,494)	(2,358,441)
Utilidad en ventas de activos fijos		5,620	185,572
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>1,179,112</u>	<u>1,282,198</u>
Impuesto a la renta	12(h)	<u>(284,781)</u>	<u>(346,337)</u>
Utilidad neta y resultado integral		<u>894,331</u>	<u>935,861</u>

(*) Saldos restablecidos (Véase Nota 14(b)).


Sr. Christian Elte
Gerente General


Sra. Luz María Mora
Gerente Financiero


CPA. Marcela Riofrio
Contadora General

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

Estos estados financieros han sido preparados en los registros y libros de contabilidad de la Compañía después de haber considerado todos los ajustes necesarios y representan los estados financieros finales por el período terminado.

Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Reservas				Utilidades retenidas			Total Patrimonio
	Capital social	Reserva legal	Otras reservas	Total	Ajustes de primera adopción	Utilidades acumuladas	Total	
Saldo al 31 de diciembre de 2010, como fue reportado	162,380	81,190	10,095	91,285	(135,391)	560,128	424,737	678,402
Menos- Ajustes a periodos anteriores (Véase Nota 14(b))	-	-	-	-	-	(38,491)	(38,491)	(38,491)
Saldo al 31 de diciembre de 2010, como fue ajustado	162,380	81,190	10,095	91,285	(135,391)	521,637	386,246	639,911
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	-	935,861	935,861	935,861
Saldo al 31 de diciembre de 2011 (*)	162,380	81,190	10,095	91,285	(135,391)	1,457,498	1,322,107	1,575,772
Más (menos):								
Dividendos declarados (Véase Nota 16(b))	-	-	-	-	-	(1,630,893)	(1,630,893)	(1,630,893)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	894,331	894,331	894,331
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>162,380</u>	<u>81,190</u>	<u>10,095</u>	<u>91,285</u>	<u>(135,391)</u>	<u>720,936</u>	<u>585,545</u>	<u>839,210</u>

(*) Saldos restablecidos (Véase Nota 14(b)).


Sr. Christian Elte
Gerente General


Sra. Luz María Mora
Gerente Financiero


CPA Marcela Riofrío
Contadora General

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

"Estos estados financieros han sido preparados de los registros y libros de contabilidad de la Compañía después de haber considerado todos los ajustes necesarios y representan los estados financieros finales por el periodo mencionado."

Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,179,112	1,282,198
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación y amortización	134,525	92,078
Beneficios a empleados a largo plazo	22,166	84,259
Utilidad por venta de propiedad, mobiliario y equipos	(5,620)	(185,572)
Ajustes a periodos anteriores	-	(38,491)
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(842,500)	(585,262)
(Aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(563,782)	(3,289,111)
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar	(6,665)	73
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	80,526	(27,097)
Disminución (aumento) en otros activos financieros no corrientes	5,900	(7,045)
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	460,032	1,962,699
Aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	812,122	2,416,434
(Disminución) aumento en beneficios a empleados	(60,506)	180,891
Aumento en impuestos por pagar	233,808	39,065
	1,449,118	1,925,119
Impuesto a la renta pagado	(378,118)	(176,785)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,071,000</u>	<u>1,748,334</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, mobiliario y equipos, neto	(139,361)	(1,495,604)
Venta de propiedad, mobiliario y equipos, neto	5,610	515,494
Adiciones en activos intangibles	(4,318)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(138,069)</u>	<u>(980,110)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(1,630,893)	-
Préstamo recibido de los accionistas	-	700,000
Préstamos pagados a accionistas	(263,213)	(219,355)
Efectivo (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(1,894,106)</u>	<u>480,645</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(961,175)</u>	<u>1,248,869</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	2,034,768	785,899
Saldo al final del año	<u>1,073,593</u>	<u>2,034,768</u>


Sr. Christian Elte
Gerente General


Sra. Luz María Mora
Gerente Financiero


CPA. Marcela Riofrío
Contadora General

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

Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresadas en Dólares de E.U.A.

Estos estados financieros han sido preparados en los registros y libro de contabilidad de la Compañía después de haber considerado todos los ajustes necesarios y representan los estados financieros finales por el periodo examinado.

1. OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 27 de noviembre de 1995 y es subsidiaria de United Agencies Limited S. A. de Suiza, y su última matriz es MSC Mediterranean Shipping Company GVA de Ginebra - Suiza.

La actividad principal de la Compañía es la prestación de servicios de agenciamiento naviero y representación de compañías de transporte marítimo. La dirección registrada de la Compañía es Avenida Francisco de Orellana y Alberto Borges, Edificio Centrum, Guayaquil - Ecuador.

Los estados financieros de Mediterranean Shipping Company del Ecuador Compañía Anónima EMESSEA por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 27 de junio de 2013 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Responsabilidad de la información y declaración de cumplimiento-

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board "IASB" por su siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2012.

Base de medición-

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

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

(a) Efectivo en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos presentado en el estado de situación financiera de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo y los mantenidos en bancos, se registra al costo histórico y no están sujetos a un riesgo significativo de cambios en su valor.

Estos estados financieros han sido preparados en el régimen y libros de contabilidad de la Compañía después de haber considerado todos los ajustes necesarios y representan los estados financieros finales por el período examinado.

(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 el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento 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 efecto en resultados.

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

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

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 se define en 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 2012 y 2011.

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 no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, estos 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, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas 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 vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el 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 no presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 el patrimonio 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 al 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 o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no presenta activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 cuando:

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

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

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

Deterioro del valor de los 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 ocurrida") 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 pueden 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 cambios, atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios y prácticas contables generalmente aceptados en Chile. La Compañía declara haber considerado todos los ajustes necesarios y apropiados para presentar los estados financieros en forma justa y equitativa.

(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 más, en el caso de los costos de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

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

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

Medición posterior-

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar 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 designen como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se definen en 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 2012 y 2011.

"Estos estados financieros han sido preparados de los registros y libros de contabilidad de la Compañía después de haber considerado todos los ajustes necesarios y requeridos para los fines de los estados financieros presentados."

Préstamos y cuentas por pagar

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por pagar se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización 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 costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados integrales.

Baja de pasivos financieros

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

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

(iii) Compensación de instrumentos financieros

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

(iv) Valor razonable de los instrumentos financieros

En cada fecha en que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no han existido cambios en las técnicas de valuación de los instrumentos financieros.

En la Nota 19, se brinda información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

(c) Propiedad, mobiliario y equipos-

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

El costo inicial de la propiedad, mobiliario y equipos comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo

en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de la propiedad, mobiliario y equipos, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren.

Los bienes clasificados como propiedad, mobiliario y equipos 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>
Edificios	20
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	<u>5</u>

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

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

(d) Activos intangibles-

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, los activos intangibles se registran al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

Como parte de los activos intangibles se reconocen las licencias adquiridas de los programas de cómputo, las cuales se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en 3 años.

(e) Deterioro de activos no financieros-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de caja que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiples de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, mobiliario y equipos y activos intangibles, no pueda ser recuperado.

(f) Gastos anticipados-

Corresponde a seguros pagados por anticipado, 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 devengan durante un período no mayor de 12 meses después de que se incurren.

(g) Provisiones-

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

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

Los pasivos contingentes son 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.

(h) **Obligaciones por beneficios a empleados-**

Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios. Se consideran retribuciones de corto plazo: sueldos y salarios y contribuciones a la seguridad social, permisos remunerados, permisos remunerados por enfermedad, incentivos y otras retribuciones no monetarias como asistencia médica, vehículos y bienes o servicios subvencionados o gratuitos.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de jubilación patronal que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados 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 los resultados integrales en el período en el que ocurren. Los costos por servicios pasados no exigidos a la fecha son reconocidos como gastos en forma lineal durante un tiempo promedio hasta que estos sean exigibles.

La Compañía no mantiene como política reconocer pasivos por concepto de indemnización por desahucio.

(i) **Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes al servicio prestado, 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 cobro sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación realizada, tomando en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos de la Compañía provienen de la prestación de servicios a terceros y corresponden a:

- **Servicios de agenciamiento naviero:** cubren las faenas de carga y/o descarga, desarrolladas en los puertos de Ecuador y se reconocen en base a la atención de los clientes.
- **Comisiones por fletes, sobrestadías, agenciamiento y atención a buques:** cubren los valores negociados con los clientes, ya sean exportadores o importadores.
- **Ingresos del armador:** corresponden a manipuleo de contenedores (exportación), handling (importación) y detención en contenedores de exportación.

Los criterios específicos de reconocimiento indicados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

- **Prestación de servicios:** Los ingresos procedentes de servicios de agenciamiento naviero, comisiones por fletes, sobrestadías, agenciamiento y atención a buques se reconocen en función del grado de terminación.

Los ingresos están basados en tarifas que se han establecido en contratos de agenciamiento con clientes nacionales como extranjeros.

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

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

(k) **Impuestos-**

Impuesto a la renta corriente

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

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

Impuesto a la renta diferido

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

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

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

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

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

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

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

Impuesto sobre las ventas

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

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

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

(I) Eventos posteriores-

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

4. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

Estimación para cuentas incobrables

La Compañía reconoce periódicamente en los resultados integrales del año, una estimación para cuentas incobrables con respecto a su portafolio de clientes. La estimación se basa principalmente en la evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

Vida útil de propiedad, mobiliario y equipos

La propiedad, mobiliario y equipos se registran al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante

la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería 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.

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 a empleados a largo plazo

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 periodo sobre el que se informa.

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

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

Provisiones

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

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

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA EMITIDAS

5.a) Nuevas normas y enmiendas internacionales de información financiera vigentes

Las políticas contables adoptadas son consistentes a las aplicadas en el ejercicio anterior. A partir del 1 de enero de 2012 entraron en vigencia las siguientes normas y enmiendas internacionales:

- NIC 12- Impuestos a las ganancias (revisada)
- NIIF 1- Adopción por primera vez (revisada)
- NIIF 7- Instrumentos financieros- Revelaciones. Mejora de los requisitos de divulgación de baja en cuentas

La adopción de estas normas y enmiendas no tuvo un impacto significativo para las operaciones de la Compañía.

5.b) Normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas aún no vigentes

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. En este sentido, se indican las normas y enmiendas emitidas que la Compañía razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas y enmiendas cuando entren en vigencia.

- **NIC 1 Presentación de los estados financieros**

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 integrales, en un periodo 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 periodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012.

- **NIC 19 Beneficios a empleados: Cambios en la medición y reconocimiento de gastos de beneficios definidos y beneficios por terminación**

La enmienda principalmente requiere cambios en la presentación del costo del beneficio en el estado de resultados integrales el cual deberá dividirse en: (i) el costo de las prestaciones devengadas en el período actual (costo del servicio) y cambios en las prestaciones de servicios (pasado-costos, los asentamientos y recortes), y (ii) los gastos financieros o ingresos. Además la enmienda requiere cambio de nombre de las ganancias y pérdidas actuariales a "nuevas mediciones".

Incluye de igual manera consideraciones sobre las indemnizaciones por despido, las cuales están relacionadas a la salida de flujos de efectivo por los costos de restructuración, con lo cual requiere reevaluar el reconocimiento de las indemnizaciones voluntarias por despido. La enmienda no tiene impacto en la posición de la Compañía. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- **NIC 32 - Compensación de activos y pasivos financieros**

Las modificaciones de (diciembre de 2011) aclaran el significado de compensación "actualmente tiene un derecho legal de compensación" y determinados aspectos de los requisitos de

compensación. Esta mejora entrará en vigor el 1 de enero de 2014, siendo posible su aplicación anticipada.

Las modificaciones derivadas de las mejoras en las NIIF (mayo de 2012) aclaran que el impuesto sobre las ganancias relativo a distribuciones a los accionistas y costos de las operaciones deben contabilizarse con arreglo a la NIC 12, entrarán en vigor el 1 de enero de 2013, siendo posible su aplicación anticipada.

- **NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar - Mejora de los requisitos de revelación sobre la baja en cuentas**

En diciembre de 2011 se emitió la modificación a NIIF 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a partir del 1 de enero de 2013.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no tiene efecto en los estados financieros.

- **NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición**

La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien 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. La Compañía evaluará su impacto, cuando la norma final que incluya todas las revisiones sea emitida.

- **NIIF 13 Medición del valor razonable**

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.

A la fecha, la gerencia de la Compañía se encuentra analizando el impacto que las normas y enmiendas tendrán en sus operaciones, sin embargo, estima que la adopción de estas normas y enmiendas no tendrá impactos significativos en la presentación de los estados financieros.

- 5.c) Otras normas y enmiendas emitidas pero que aún no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía y que la gerencia de la Compañía prevé que no le serán aplicables en el futuro, se resumen como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros no sólo prepararon
de acuerdo con las normas de contabilidad de
la IASB, sino que también se han considerado los
aspectos económicos y financieros de las
operaciones para el período en cuestión.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIC 27 - Estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada en el 2011)	1 de enero de 2013
NIC 34 - Información financiera intermedia	1 de enero de 2013
NIIF 1 - Adopción por primera vez - Préstamos del Gobierno	1 de enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdo de negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12 - Declaración de participación en otras entidades	1 de enero de 2013
CNIIF 20 - Costos de desmonte en la fase de producción en una mina a cielo abierto	1 de enero de 2013
NIC 16 - Clasificación de equipo auxiliar	1 de enero de 2013

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de efectivo en caja y bancos se desglosa como sigue:

	2012	2011
Efectivo en caja	129,169	140,072
Bancos locales y del exterior (1)	944,424	1,894,696
	<u>1,073,593</u>	<u>2,034,768</u>

(1) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. y los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de cuentas por cobrar comerciales se desglosa como sigue:

	2012	2011
Representadas	2,074,685	1,837,525
Clientes (1)	1,205,947	553,611
	<u>3,280,632</u>	<u>2,391,136</u>
Menos- Provisión para cuentas de dudosa recuperación	53,603	6,607
	<u>3,227,029</u>	<u>2,384,529</u>

(1) Incluye cuentas por cobrar a Ecuastibas S. A. por 788,814 por concepto de reclamos en pérdida de contenedores, los cuales fueron registrados por la Compañía como un activo contingente.

Las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y poseen un período de crédito que oscila entre 15 y 30 días.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011		
	Total	Dete- riorado (provi- sionado)	Neto	Total	Dete- riorado (provi- sionado)	Neto
Corriente	848,476	-	848,476	893,976	-	893,976
Vencidos:						
Menos a 30 días	694,595	-	694,595	1,002,322	-	1,002,322
De 31 a 60 días	76,282	-	76,282	114,222	-	114,222
De 61 a 90 días	822,242	-	822,242	89,311	-	89,311
De 91 a 180 días	475,809	-	475,809	263,467	-	263,467
Más de 180 días	363,228	(53,603)	309,625	27,838	(6,607)	21,231
Total	3,280,632	(53,603)	3,227,029	2,391,136	(6,607)	2,384,529

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro del valor de cuentas por cobrar comerciales durante el año 2012 y 2011:

	2012	2011
Saldo al inicio	6,607	11,640
Más (menos):		
Provisión (Véase Nota 18)	51,684	17,659
Bajas	(4,688)	(22,692)
Saldo final	<u>53,603</u>	<u>6,607</u>

8. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

	País	Relación	2012	2011
Por cobrar:				
MSC Mediterranean Shipping Co. GVA	Suiza	Matriz	4,841,679	4,335,902
Munditransport S. A.	Ecuador	Filial	67,945	4,749
MSC Panamá S. A.	Panamá	Filial	13,841	6,008
MSC España S. A.	España	Filial	3,247	-
Transportes Maritimos Terrestres S. A.	Ecuador	Filial	2,612	3,295
Mediterranean Shipping Co. USA	USA	Filial	2,224	3,302
Msc Canada Inc.	Canadá	Filial	345	645
MSC S.L.U.	España	Filial	314	184
Mediterranean Shipping Company	Costa Rica	Filial	300	300
Msc Shanghai Limited	China	Filial	200	200
Mediterranean Shipping Co. España	España	Filial	195	823
	República de		150	150
Msc (Indonesia)	Indonesia	Filial		

Notas a los estados financieros (continuación)

	Pais	Relación	2012	2011
MSC Mumbai	India	Filial	150	25
MSC Belgium	Bélgica	Filial	78	465
MSC Venezuela	Venezuela	Filial	-	3,446
Mediterranean Shipping Thailan	Tailandia	Filial	-	200
Msc Nederland Bv	Holanda	Filial	-	373
Msc Agency (India) Pvt.Ltd.	India	Filial	-	281
Msc Bahamas Ltd	Islas Bahamas	Filial	-	3,615
Msc (Israel) Ltd.	Israel	Filial	-	123
Msc (New Zeland)	Nueva Zelanda	Filial	-	5
Msc Egypt Alexandria	Egipto	Filial	-	50
Msc España Cadiz S. A.	España	Filial	-	66
Msc Germany Gmbh	Alemania	Filial	-	474
Msc Houston	Estados Unidos	Filial	-	150
Msc Japan	Japón	Filial	-	183
Msc Madrid	España	Filial	-	125
Mediterranean Shipping Co. Ltd.	Inglaterra	Filial	-	220
United Agencies Limited S.A.	Suiza	Filial	-	4,139
			<u>4,933,280</u>	<u>4,369,498</u>
Por pagar corto plazo:				
MSC Mediterranean Shipping Co. Gva	Suiza	Matriz	3,750,624	2,965,426
Transportes Maritimos y Terrestres S. A.	Ecuador	Filial	50,611	43,378
Msc Printing (Pty) Ltd.	Sudáfrica	Filial	6,540	7,245
Msc Bahamas Ltd.	Islas Bahamas	Filial	2,642	6,257
Msc Do Brasil	Brasil	Filial	1,526	-
Emiratos Arabes				
Msc Dubai	Unidos	Filial	731	-
Mediterranean Shipping Co. Usa	Estados Unidos	Filial	588	588
Msc Germany Gmbh	Alemania	Filial	306	-
Msc Belgium N.V.	Bélgica	Filial	216	216
Mediterranean Shipping Hk Ltd	Hong Kong	Filial	38	38
Msc Venezuela C.A.	Venezuela	Filial	-	391
Mediterranean Shipping Co.	Rusia	Filial	-	9,837
			<u>3,813,822</u>	<u>3,033,376</u>
Préstamos por pagar:				
Corto plazo-				
United Agencies Limited (1)	Suiza	Accionista	271,495	232,550
			<u>4,085,317</u>	<u>3,265,926</u>
Largo plazo-				
United Agencies Limited (1)	Suiza	Accionista	21,790	292,272
			<u>4,107,107</u>	<u>3,558,198</u>

(1) Corresponde a préstamo recibido por 700,000 con vencimiento hasta febrero de 2014 y que devenga intereses a una tasa anual del 8%.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2012 y 2011 se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

Año 2012	Pais	Ingresos										Costos y gastos					Pagos de dividendos
		Comisiones (1)	Ingresos administrativos (2)		Ingresos por servicios	Ingresos por reem-bolsos	Consultoría (3)	Drayage Fee (4)	Costos de operación	Intereses	Reembolsos de gastos	Otros costos	Pagos de capital				
	Suiza	728,930	-	330,437	95,485	400,000	-	607,164	-	-	1,222,299	29,320	-	1,630,893			
	United Agencies Limited S.A.	-	-	-	70,168	-	-	-	31,676	-	-	-	231,537	-			
	Mundtransport S.A.	-	-	34,847	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	Transportes Maritimos y Terrestres S. A.	-	28,500	-	-	-	367,100	-	-	-	-	-	-	-			
	Msc Panama S.A.	-	-	-	14,560	-	-	-	-	-	-	17,211	-	-			
	Msc Printing (Pty) Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	Msc España S.A.	-	-	2,607	-	-	-	-	-	-	-	13,532	-	-			
	Mediterranean Shipping Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	Msc Belgium	-	-	1,626	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	Sas Shipping Agencies Services	-	-	-	732	-	-	306	-	-	-	-	3,768	-			
	MSC Germany GMBH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	Mediterranean Shipping Co Usa	-	-	357	-	-	-	-	-	-	-	-	3,657	-			
	Mediterranean Shipping Co Rusia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	Msc S.L.U.	-	-	314	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	Msc Korea Ltd	-	-	130	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
	Emiratos Arabes Unidos	-	-	-	-	-	-	-	-	731	-	-	-	-			
	Brasil	-	-	130	-	-	-	1,526	-	269	-	577	-	-			
	Mediterranean Shipping Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	251	-			
	Msc Agency (India) Pvt Ltd.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
		728,930	28,500	370,448	180,945	400,000	367,100	608,996	31,676	1,223,299	66,316	231,537	1,630,893				

Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2011	Compañías	País	Ingresos			Costos y gastos				Otros	
			Ingresos administrativos (1)	Ingresos por servicios (2)	Ingresos por reembolsos	Drayage Fee (4)	Costos de operación	Interrumpidos	Reembolsos de gastos		Otros costos
	MSC Mediterranean Shipping Co Gva	Suiza	1,135,130	170,313	233	-	8,173	-	167,067	23,748	-
	Transportes Marítimos Terrestres S. A.	Ecuador	-	27,000	828	475,001	-	-	-	-	-
	Munditransport S.A.	Ecuador	-	19,589	-	-	-	-	-	-	-
	United Agencies Limited S.A.	Suiza	-	-	-	-	44,177	-	-	-	175,178
	Mac Panama S.A.	Panamá	-	5,037	-	-	-	-	-	-	-
	Mediterranean Shipping Co Usa	Estados Unidos	-	1,301	-	-	25,940	-	-	40	-
	Mediterranean Shipping Mexico	México	-	886	-	-	-	-	-	-	-
	Msc Printing (Ply) Ltd.	India	-	-	-	-	-	-	-	20,109	-
	Mediterranean Shipping Co Rus	Rusia	-	-	-	-	-	-	-	9,837	-
	Mac Belgium	Bélgica	-	415	-	-	-	-	216	-	-
	Msc Germany Gmbh	Alemania	-	357	-	-	-	-	-	-	-
	Msc Koper D.O.O.	Eslovenia	-	-	-	-	-	-	2,288	-	-
	Mediterranean Shipping Company	Costa Rica	-	268	-	-	-	-	-	-	-
	Mac Nederland Bv	Holanda	-	237	-	-	-	-	-	-	-
	Msc Uk Ltd.	Reino Unido	-	200	-	-	-	-	-	-	-
	Mediterranean Shipping Thailand	Tailandia	-	179	-	-	-	-	-	-	-
	Mac Agency (India) Pvt.Ltd.	India	-	179	-	-	-	-	-	-	-
	Msc Shanghai Limited	Shanghai	-	179	-	-	-	-	-	-	-
	Msc Bahamas Ltd.	Las Bahamas	-	12,866	-	-	-	-	-	-	-
	Msc Shipping Turquia	República de Turquía	-	-	-	-	-	-	-	711	-
	Msc Greece S.A.	Grecia	-	-	-	-	280	-	-	-	-
	Mediterranean Shipping Do Brasil	Brasil	-	181	-	-	-	-	-	4,286	-
	Msc Japan Kk	Japón	-	163	-	-	-	-	-	-	-
	Msc Chile	Chile	-	-	-	-	-	-	-	1,980	-
	Msc S.L.U.	España	-	163	-	-	-	-	-	-	-
	Msc Perú	Perú	-	-	97	-	-	-	-	-	1,821
	Msc Venezuela C. A.	Venezuela	-	-	-	-	-	-	391	-	-
			1,135,130	27,000	213,341	330	34,393	475,001	169,962	62,532	175,178

(1) Contrato de Agenciamiento Naviero-

El 1 de noviembre de 2011 se firmó un contrato entre la Compañía y MSC Mediterranean Shipping Company GVA para la prestación de servicios de faenas de carga y/o descarga en los puertos de Ecuador y tiene vigencia indefinida a partir de la fecha de suscripción.

Durante los años 2012 y 2011, la Compañía ha generado 728,930 y 1,135,130 respectivamente, por concepto de ingresos de agenciamiento naviero, los cuales se encuentran registrados como parte de los ingresos por comisiones en los estados de resultados adjuntos.

(2) Ingresos Administrativos

La Compañía y Transportes Marítimos Terrestres S. A., de nacionalidad ecuatoriana firmaron un convenio que incluye el uso de espacio físico y prestación de servicios: administrativos, operativos, financieros, logísticos que vence en octubre de 2014. Los ingresos administrativos percibidos durante los años 2012 y 2011 ascienden a 28,500 y 27,000 respectivamente.

(3) Contrato de Servicios Técnicos y Asesoría-

El 1 de enero de 2012, se firmó un contrato entre la Compañía y MSC Mediterranean Shipping Company GVA por la prestación de servicios técnicos y asesoría que incluye: servicios contables y financieros, desarrollo del negocio, clientes potenciales, asesoría legal, entre otros. Los costos anuales asociados ascienden a 400,000 anuales, pagaderos trimestralmente. La vigencia es de un año y será renovado anualmente.

(4) Costos por Drayage

Se conoce como "*drayage*" a la acción de trasladar bienes en una distancia corta mediante el uso de vehículos de carga pesada. Durante los años 2012 y 2011, los costos por drayage ascienden a 367,100 y 475,001 respectivamente, los mismos fueron cancelados a su relacionada Transportes Marítimos Terrestres S. A.

(b) Términos y condiciones de transacciones con compañías relacionadas-

Las transacciones con compañías relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordadas entre las partes, tomando como referencia las condiciones de mercado equiparables a las de otras transacciones realizadas con terceros.

Las ventas y compras a partes relacionadas son realizadas a precios normales de mercado. Los saldos pendientes al cierre del año no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No existen garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

(c) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave de la Compañía incluye la gerencia general, gerencia financiera, gerencia de operaciones y gerencia comercial. Durante los años 2012 y 2011, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, sueldos variables, beneficios sociales, bonificaciones y otros beneficios no monetarios de la gerencia clave de la Compañía, se presentan como siguen:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Edificios	Equipos de computación	Muebles y enseres	Equipos de oficina	Vehículos	Total
Depreciación acumulada:						
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(194,080)	(69,657)	(66,166)	(17,869)	(60,571)	(408,343)
Depreciación	(33,286)	(29,975)	(3,582)	(1,479)	(23,756)	(92,078)
Ventas	183,678	-	-	-	-	183,678
Bajas	481	43,950	54,015	10,543	6,812	115,801
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(43,207)	(55,682)	(15,733)	(8,805)	(77,515)	(200,942)
Depreciación	(68,072)	(35,772)	(2,794)	(1,790)	(26,043)	(134,471)
Ventas	-	-	-	-	56,270	56,270
Bajas	6,812	414	(1)	688	(471)	7,442
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(104,467)	(91,040)	(16,528)	(9,907)	(47,759)	(271,701)
Saldo neto	1,412,623	55,951	16,520	10,046	94,397	1,589,537

10. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

	2012	2011
Proveedores (1)	2,394,294	3,193,218
Anticipos recibidos de clientes (2)	1,505,790	1,285,215
Provisiones en atención de naves (3)	1,052,227	-
Provisiones	35,486	9,413
Sueldos por pagar	13,897	24,067
Otros	2,012	31,761
	<u>5,003,706</u>	<u>4,543,674</u>

(1) Las cuentas por pagar a proveedores no devengan intereses y el plazo de crédito es de hasta 30 días.

(2) Corresponde a los anticipos recibidos de clientes, por concepto de demorages y garantías por el uso de contenedores.

(3) Corresponde a provisiones a favor de Contecon Guayaquil S. A. principalmente, por atención de las naves de la representada (matriz), por servicios recibidos en diciembre de 2012 y facturas recibidas en enero de 2013.

11. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo-

Durante el año 2012, el movimiento de beneficios a empleados a corto plazo fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad de Chile, las cuales difieren sustancialmente de los principios contables reconocidos internacionalmente.

	<u>Saldo</u> <u>31.12.11</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.12</u>
Beneficios sociales	20,667	159,330	(151,903)	28,094
Participación de trabajadores	<u>276,578</u>	<u>207,981</u>	<u>(275,914)</u>	<u>208,645</u>
	<u>297,245</u>	<u>367,311</u>	<u>(427,817)</u>	<u>236,739</u>

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

	<u>Saldo</u> <u>31.12.10</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.11</u>
Beneficios sociales	14,754	92,818	(86,905)	20,667
Participación de trabajadores	<u>101,599</u>	<u>275,917</u>	<u>(100,938)</u>	<u>276,578</u>
	<u>116,353</u>	<u>368,735</u>	<u>(187,843)</u>	<u>297,245</u>

(b) **Largo plazo:**

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las obligaciones de largo plazo por beneficios a empleados correspondían al saldo por jubilación patronal de 237,536 y 215,370, respectivamente.

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

	<u>Jubilación patronal</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio	215,370	131,110
Gasto del período:		
Costo laboral por servicios	32,782	29,805
Costo financiero	13,643	11,326
Ganancias actuariales	(1,393)	(20,463)
Beneficios pagados	(2,392)	-
Costo laboral de años anteriores	<u>(20,474)</u>	<u>63,592</u>
Saldo al final	<u>237,536</u>	<u>215,370</u>

• Notas a los estados financieros (continuación)

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	7%	7%
Tasa esperada de incremento salarial	3%	3%
Futuro incremento de pensiones	2.5%	2.5%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002
Vida laboral promedio remanente	8.3	8.2
Número de empleados	85	65
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	<u>25 años</u>	<u>25 años</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

(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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existen glosas pendientes por fiscalización de años anteriores. La Compañía no ha sido fiscalizada en los últimos tres años.

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

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

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

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

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(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.

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código de la Producción, Comercio e Inversiones hasta por un período de 5 años.

(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)-

El Impuesto a la Salida de Divisas grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el 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.

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

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.

• **Notas a los estados financieros** (continuación)

El presente informe fue elaborado por el PSC, S.A. en cumplimiento de la Ley Orgánica del Poder Judicial y el Reglamento de la Ley Orgánica del Poder Judicial, en el marco de la función jurisdiccional que le corresponde.

- 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.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

(g) Impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de impuestos por pagar se formaba de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la salida de divisas	218,991	-
Impuesto a la renta (Véase Nota 12(i))	165,105	259,097
Impuesto al Valor Agregado - IVA	69,177	57,773
Retenciones en la fuente	24,705	23,190
Retenciones de IVA	4,930	3,528
Otros	573	77
	<u>483,481</u>	<u>343,665</u>

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

Los gastos (ingresos) por impuesto a la renta corriente y diferido que se presentan en el estado de resultados integrales de los años 2012 y 2011 se componen de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto corriente (Véase Nota 12(i))	284,126	357,372
Impuesto diferido (Véase Nota 12(j))	655	(11,035)
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>284,781</u>	<u>346,337</u>

(i) Conciliación del resultado contable-tributario-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios y prácticas contables de la Compañía después de haber considerado los ajustes necesarios y representados en los estados financieros finales por el personal de la Compañía.

	2012	2011
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,179,112	1,282,198
Más (menos): Ajustes	-	281,330
	<u>1,179,112</u>	<u>1,563,528</u>
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	-	365,628
Participación a trabajadores relacionadas a ingresos exentos	-	27,836
Ingresos exentos	118,342	97,581
Gastos no deducibles	(62,123)	(14,325)
Deducciones adicionales	-	(551,200)
Utilidad gravable	<u>1,235,331</u>	<u>1,489,048</u>
Tasa de impuesto	23%	24%
Provisión de impuesto a la renta corriente (Véase Nota 12(h))	<u>284,126</u>	<u>357,372</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2012	2011
Provisión para impuesto a la renta corriente	284,126	357,372
Menos- Retenciones en la fuente del año	(119,021)	(98,275)
Impuesto a la renta por pagar (Véase Nota 12(g))	<u>165,105</u>	<u>259,097</u>

(j) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el activo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación		Estado de resultados	
	financiera			
	2012	2011	2012	2011
<u>Diferencias Temporarias:</u>				
Provisión para jubilación patronal	1,973	9,967	7,994	(9,967)
Provisión de cartera (deterioro)	8,407	1,068	(7,339)	(1,068)
Efecto en el impuesto diferido en resultados			<u>655</u>	<u>(11,035)</u>
Activo por impuesto diferido	<u>10,380</u>	<u>11,035</u>		

(k) Conciliación de la tasas impositiva-

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto, es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2012	2011
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,179,112	1,282,198
Más (menos): Ajustes	-	281,330
	<u>1,179,112</u>	<u>1,563,528</u>
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva 23% y 24% respectivamente	271,196	375,247
Efecto impuesto de gastos no deducibles (diferencias permanentes)	16,520	99,656
Efecto impuesto de deducciones adicionales (diferencias permanentes)	(14,288)	(135,726)
Efecto de ingresos exentos	-	6,681
Efecto cambio de tasa - impuesto diferido	11,353	479
Impuesto a la renta reconocido en resultados	<u>284,781</u>	<u>346,337</u>

13. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Suplemento al Registro Oficial No. 847 del 10 de diciembre de 2012, se expidió la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, 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:

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

Los pagos por Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), susceptibles de ser considerados como crédito tributario para el pago del impuesto a la renta que no hayan sido utilizados en el ejercicio fiscal en que se generaron o respecto de los cuatro ejercicios fiscales posteriores, podrán ser objeto de devolución por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI).

14. PATRIMONIO

a) Capital social-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la composición del capital pagado fue como sigue:

Accionistas	País	Número de acciones	Valor por acción	Valor nominal
United Agencies Limited S. A.	Suiza	16,075	10	160,750
SAS Shipping Agencies Services S.A.R.L.	Luxemburgo	163	10	1,630
		<u>16,238</u>		<u>162,380</u>

b) Restablecimiento de estados financieros al 31 de diciembre de 2011-

Durante el año 2012, la gerencia identificó ciertos ajustes que afectan a los años anteriores y como resultado, los saldos comparativos para el periodo anterior han sido modificados siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad No. 8 (Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores). Los ajustes reconocidos por la Compañía que modifican los resultados de años anteriores corresponden a:

• Notas a los estados financieros (continuación)

	Utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2010		Utilidades del año 2011	
	de diciembre de 2010		2011	Total
Bajas de activos por gastos de liquidación de naves	(38,491)		-	(38,491)
Pagos por Impuesto a la Salida de Divisas	-		(277,270)	(277,270)
Otros menores	-		6,975	6,975
Total al 31 de diciembre de 2010 y 2011	(38,491)		(270,295)	(308,786)

Los estados financieros del año 2011 han sido restablecidos de la siguiente manera:

	Estado de situación financiera como fue reportado 2011	Ajustes efectuados para el restablecimiento	Reclasificaciones efectuadas para el restablecimiento	Estado de situación financiera restablecido 2011
Activo corriente	9,038,997	(25,836)	(105,025)	8,908,136
Activo no corriente	1,618,813	6,975	-	1,625,788
Total activos	10,657,810	(18,861)	(105,025)	10,533,924
Pasivo corriente	8,265,610	289,925	(105,025)	8,450,510
Pasivo no corriente	507,642	-	-	507,642
Patrimonio	1,884,558	(308,786)	-	1,575,772
Total pasivo y patrimonio	10,657,810	(18,861)	(105,025)	10,533,924
Ingresos	7,449,445	-	-	7,449,445
Costos y gastos	(6,243,289)	(270,295)	-	(6,513,584)
Utilidad neta	1,206,156	(270,295)	-	935,861

El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 ha sido restablecido de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo a las normas y libros de cuentas de la Compañía de las que se debe considerar los ajustes necesarios y convenientes para que los estados reflejen por el período terminado.

	Estado de situación financiera como fue reportado 2010	Ajustes efectuados para el restablecimiento	Reclasificaciones efectuadas para el restablecimiento	Estado de situación financiera restablecido 2010
Activo corriente	3,820,754	(38,491)	-	3,782,263
Activo no corriente	549,891	-	-	549,891
Total activos	4,370,645	(38,491)	-	4,332,154
Pasivo corriente	3,531,133	-	-	3,531,133
Pasivo no corriente	161,110	-	-	161,110
Patrimonio	678,402	(38,491)	-	639,911
Total pasivo y patrimonio	4,370,645	(38,491)	-	4,332,154

15. RESERVAS

(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 dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

(b) Otras reservas-

Corresponde a aportes generados en años anteriores que no representan para la Compañía una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros ni corresponden a contratos que requerirán la utilización de algún instrumento de patrimonio y que puede ser utilizado para incrementar el capital social o para absorber pérdidas, si las hubiere.

16. UTILIDADES RETENIDAS

(a) Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, emitida el 9 de septiembre de 2011, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que generaron un saldo deudor por 135,391 solo podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiera.

(b) Dividendos declarados-

Mediante acta de Junta General de Accionistas celebrada con fecha 27 de marzo de 2012, se aprobó el pago de dividendos de los años 2011 y 2010 por 1,206,156 y 424,737 respectivamente, cancelados durante el año.

Notas a los estados financieros (continuación)

"Estos estados financieros han sido preparados de los registros y libros de contabilidad de la Compañía después de haber considerado los ajustes necesarios y representando los estados financieros finales por el período mencionado"

17. COSTOS DE OPERACIÓN

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los costos de operación se formaban de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costos del armador	2,383,629	2,497,575
Transporte	437,164	316,826
Drayage Fee (1)	367,100	475,001
Otros costos	473,676	327,617
	<u>3,661,569</u>	<u>3,617,019</u>

(1) Véase Nota 8(a).

18. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los gastos generales y administrativos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y beneficios sociales	1,736,191	1,657,193
Servicios de consultoría (Ver Nota 8(a))	400,000	-
Depreciación (Véase Nota 9)	134,471	92,078
Mantenimiento y reparaciones	185,307	99,513
Servicios básicos	97,593	74,598
Impuestos y contribuciones	73,654	39,532
Provisión de incobrables (Véase Nota 7)	51,684	17,659
Honorarios profesionales	49,424	46,030
Gastos de viajes	32,772	86,579
Publicidad	45,647	41,078
Gastos financieros	39,581	52,757
Suministros de oficina	44,996	36,429
Otros gastos	183,174	114,995
	<u>3,074,494</u>	<u>2,358,441</u>

19. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la gerencia ha utilizado su mejor juicio en la

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros han sido preparados
según los principios de contabilidad de
costo y el método de valor razonable para
los instrumentos financieros.
Los estados financieros han sido
auditados por el personal de la
Compañía.

estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

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

	Registro en libros		Valor razonable	
	2012	2011	2012	2011
Activos financieros				
Efectivo en caja y bancos	1,073,593	2,034,768	1,073,593	2,034,768
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,227,029	2,384,529	3,227,029	2,384,529
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	4,933,280	4,369,498	4,933,280	4,369,498
Otras cuentas por cobrar	9,310	2,645	9,310	2,645
Otros activos financieros no corrientes	24,216	30,116	24,216	30,116
	<u>9,267,428</u>	<u>8,821,556</u>	<u>9,267,428</u>	<u>8,821,556</u>
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	5,003,706	4,543,674	5,003,706	4,543,674
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,107,107	3,558,198	4,107,107	3,558,198
	<u>9,110,813</u>	<u>8,101,872</u>	<u>9,110,813</u>	<u>8,101,872</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 interesadas, 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:

Los valores razonables del efectivo, 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.

20. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar partes relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía. La Compañía cuenta con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo en caja y bancos que provienen 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.

Los estados financieros han sido preparados en conformidad con los principios y prácticas contables generalmente aceptadas de haber controlado los procedimientos y representado los mismos de una forma clara por el período comprendido.

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.

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:

(a) **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. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en efectivo.

(i) **Riesgo de tasa de interés-**

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía no mantenía financiamiento con entidades financieras a excepción de préstamos con partes relacionadas. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

(b) **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 mayor por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar).

El riesgo de crédito surge del efectivo en bancos, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintas empresas y mantiene cuentas pendientes de cobro significativas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros han sido preparados en conformidad con el Plan General de Contabilidad de la República de Chile, sin haber considerado los efectos de las normas y representaciones de los estados financieros emitidos por el período correspondiente.

(c) Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo.

El siguiente cuadro resume el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos no descontados previstos en los contratos respectivos:

	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
Al 31 de diciembre de 2012						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	4,623,603	380,103	-	-	-	5,003,706
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,464,224	2,410,973	61,576	148,544	21,790	4,107,107
	<u>6,087,827</u>	<u>2,791,076</u>	<u>61,576</u>	<u>148,544</u>	<u>21,790</u>	<u>9,110,813</u>
Al 31 de diciembre de 2011						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3,858,070	685,604	-	-	-	4,543,674
Cuentas por pagar a partes relacionadas	817,972	2,273,923	56,858	117,173	292,272	3,558,198
	<u>4,676,042</u>	<u>2,959,527</u>	<u>56,858</u>	<u>117,173</u>	<u>292,272</u>	<u>8,101,872</u>

Gestión de capital-

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

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

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retorno a los accionistas y beneficios a los otros participantes
- (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 2012 y de 2011, son como sigue:

	2012	%	2011	%
Total pasivo	10,068,569	92	8,958,152	85
Total patrimonio	839,210	8	1,575,772	15
Total pasivo y patrimonio	<u>10,907,779</u>	<u>100</u>	<u>10,533,924</u>	<u>100</u>

• **Notas a los estados financieros** (continuación)

El informe financiero ha sido preparado en el momento y lugar de la constitución de la sociedad y no ha sido auditado por un auditor independiente y no ha sido certificado por un auditor independiente.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 o sus interpretaciones.