

RED MANGROVEINN S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



RED MANGROVEINN S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Estados de situación financiera	5
Estados de resultados integrales	6
Estados de cambios en el patrimonio neto de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 27

Información suplementaria:

Anexo -1 : Estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010, periodo de transición de NEC a NIIF

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIAA	- Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
SRI	- Servicio de Rentas Internas
MT	- Ministerio de Turismo

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
RED MANGROVEINN S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **RED MANGROVEINN S.A** al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros. Como se menciona en la nota 24, la Compañía adoptó a partir del 1 de enero del 2011, las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros de **RED MANGROVEINN S.A** por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, que se presentan para fines comparativos, fueron auditados por otros auditores (persona jurídica) cuyo Informe emitido con fecha marzo 1 del 2011, contienen una opinión sin salvedades.

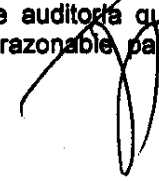
Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **RED MANGROVEINN S.A** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y 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 errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito 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 incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de

RED MANGROVEINN S.A.

Página No. 2

Limitación:

4. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no dispone de un estudio actuarial que permita determinar el pasivo laboral de la reserva para jubilación patronal requerida en disposiciones legales. Debido a lo comentado, no es posible determinar la valuación del pasivo por jubilación patronal por no existir el estudio actuarial que contenga los cálculos de la reserva matemática acumulada, razón por la cual no ha sido posible determinar los efectos que pudiesen existir sobre los estados financieros adjuntos.

Opinión:

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran, que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubieran existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo indicada en el párrafo 4, los estados financieros indicados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **RED MANGROVEINN S.A.**, al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio neto y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

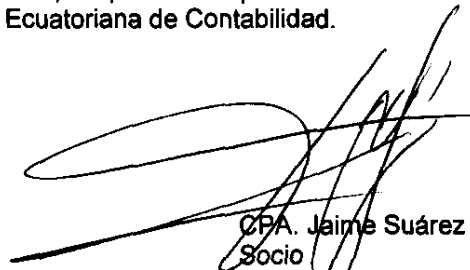
Énfasis:

Los estados financieros de **RED MANGROVEINN S.A.**, año 2010, fueron auditados por otros auditores (persona jurídica) con base a las Normas Ecuatorianas de Auditoría, dicha información financiera compuesta por sus respectivas cifras y cantidades, es presentada para fines comparativos, adjunta con los estados financieros de **RED MANGROVEINN S.A.** año 2011, auditados con base a las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, en cumplimiento con disposición emitida por la Superintendencia de Compañía del Ecuador. Los estados financieros auditados de **RED MANGROVEINN S.A.** año 2010, emitido en marzo 1 del 2011, contienen una opinión sin salvedades, respecto a la presentación razonable de la situación financiera, de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Contabilidad.



MREMOORES CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 676

Abril 27 del 2012
Cuenca - Ecuador



CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

RED MANGROVEINN S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
3	Efectivo y equivalentes de efectivo	275,650	46,392
4	Inversiones en acciones	825,299	825,299
5	Activos financieros	671,084	197,305
6	Existencias, neto	372,304	209,614
7	Activos por impuestos corrientes	276,786	137,439
8	Servicios y otros pagos anticipados	1,001,443	599,242
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	3,422,566	2,015,291
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
9	Propiedades, planta y equipos, neto	1,920,002	1,714,632
10	Propiedades de inversión	1,172,674	953,938
	Activos Intangibles	4,978	0
	Otros activos no corrientes	17,655	37,539
	TOTAL ACTIVOS	6,537,875	4,721,400
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
11	Pasivos financieros	2,446,808	1,547,777
12	Obligaciones con instituciones financieras	289,894	685,261
13	Otras obligaciones corrientes	203,379	135,222
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2,940,081	2,368,260
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
14	Obligaciones con instituciones financieras a Largo plazo	357,500	262,500
15	Emisión de obligaciones	1,000,000	0
16	Pasivo por impuesto diferido	102,469	618
	TOTAL PASIVOS	4,400,050	2,631,378
	<u>PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
17	Capital suscrito	1,300,000	700,000
2	Aporte futuras capitalizaciones	298,713	814,856
2	Reserva legal	23,870	16,240
	Utilidades retenidas	515,242	558,926
	TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	2,137,825	2,090,022
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	6,537,875	4,721,400

Ver notas a los estados financieros

RED MANGROVEINN S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)

<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
18 INGRESOS	5,649,527	4,123,469
18 (-) COSTO	<u>3,701,449</u>	<u>2,583,398</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>1,948,078</u>	<u>1,540,071</u>
<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
19 (-) Gastos de administración	1,345,797	1,036,957
(-) Gastos de ventas	<u>247,046</u>	<u>144,692</u>
TOTAL	<u>1,592,843</u>	<u>1,181,649</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>355,235</u>	<u>358,422</u>
<u>OTROS INGRESOS (EGRESOS):</u>		
(-) Gastos financieros	257,533	153,033
(+) Otros ingresos	<u>81,765</u>	<u>12,184</u>
TOTAL	<u>(175,768)</u>	<u>(140,849)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE		
TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E		
IMPUESTO A LA RENTA	179,467	217,573
<u>MENOS:</u>		
20 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES		
EN LAS UTILIDADES	(26,920)	(32,636)
20 24 y 25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>(76,242)</u>	<u>(51,517)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>76,305</u>	<u>133,420</u>
21 UTILIDAD BASICA POR ACCION COMUN	<u>0.058</u>	<u>0.149</u>

Ver notas a los estados financieros

RED MANGROVEINN S.A.
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capi- talizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	350,000	1,665,458	4,887	24,312	2,044,437
Aumento de capital	350,000	(350,000)			0
Utilidad neta del ejercicio				133,420	133,420
Pago de dividendos		(571,794)			(571,794)
Ajuste compensación crédito		71,192			71,192
Apropiación			11,573	(11,573)	0
Otros				8,632	8,632
Saldos al 31 de diciembre del 2010	700,000	814,856	16,240	154,791	1,685,887
Aplicación por primera vez de las NIIF, nota 24				404,135	404,135
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2011	700,000	814,856	16,240	558,926	2,090,022
Aumento de capital, nota 17	600,000	(600,000)			0
Aporte de accionistas		83,857			83,857
Utilidad neta del ejercicio				76,305	76,305
Apropiación			7,630	(7,630)	0
Reclasificación NIC 12, nota 16				(102,469)	(102,469)
Otros				(9,890)	(9,890)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1,300,000</u>	<u>298,713</u>	<u>23,870</u>	<u>515,242</u>	<u>2,137,825</u>

Ver notas a los estados financieros

RED MANGROVEINN S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en miles de Dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	5,873,030	4,201,526
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,753,129)	(4,062,052)
Intereses pagados	(257,533)	(153,033)
Otros ingresos	<u>81,764</u>	<u>12,183</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(55,868)</u>	<u>(1,376)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos, netos	(277,121)	(412,810)
Adquisiciones de propiedades de inversión	<u>(219,993)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(497,114)</u>	<u>(412,810)</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aporte del accionista	83,857	0
Emisión de obligaciones largo plazo	1,000,000	0
Obligaciones con instituciones financieras, neto	<u>(301,617)</u>	<u>447,124</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>782,240</u>	<u>447,124</u>
Aumento neto del efectivo	229,258	32,938
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>46,392</u>	<u>13,454</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u>275,650</u>	<u>46,392</u>
Ver notas a los estados financieros		

RED MANGROVEINN S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	76,305	133,420
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	103,162	165,992
Depreciación de propiedades	71,751	76,945
Provisión cuentas incobrables	4,013	1,421
(Aumento) Disminución en:		
Activos financieros, neto	(477,793)	78,057
Existencias, neto	(162,690)	(107,813)
Servicios y otros pagos anticipados	(402,201)	(133,344)
Activos por impuestos corrientes	(139,346)	0
Otros activos no corrientes, neto	5,656	0
Aumento (Disminución) en:		
Pasivos financieros, neto	330,908	440,952
Otras obligaciones corrientes	(33,756)	(85,212)
Anticipo a clientes	568,123	0
Disminución accionistas	<u>0</u>	<u>(571,794)</u>
Total ajuste	(132,173)	(134,796)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(55,868)	(1,376)

Ver notas a los estados financieros

RED MANGROVEINN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

AUCANSE S.A. Fue constituida el 10 de septiembre de 1998, e inscrita en el registro mercantil del cantón Guayaquil. Su actividad principal es la representación comercial de empresas nacionales y extranjeros y a la explotación de todos aquellos negocios que tengan relación directa e indirecta con el transporte marítimo y terrestre, podrá formar sociedades de cualquier naturaleza y tomar parte en empresas existentes y ejercer toda clase de agencias, comisiones y servicios de intermediario en toda clase de actos y/o contratos afines o conexos con su finalidad social.

Con aprobación de Junta Universal de Socios reunida el 10 de septiembre del 2007, resolvió cambiar la denominación de la Compañía por el de **RED MANGROVEINN S.A.** y reformar los estatutos de la misma, mediante resolución N0. 07-G-IJ-8302, con fecha 19 de diciembre del 2007 de la Superintendencia de Compañías, es aprobado la reforma de sus estatutos y cambia su razón social a RED MANGROVEINN S.A.

Operación.- La Compañía ofrece servicios hoteleros los ingresos por alojamiento en el año 2011 por US\$. 290,998 y en el año 2010 en US\$. 279,758 y programas turísticos en el año 2011 y 2010 tuvieron ingresos por US\$. 4,181,919 y US\$. 2,976,759, respectivamente, dirigido especialmente a los extranjeros, su actividad operativa se encuentra concentrado en la región Insular Galápagos (Puerto Ayora), mientras que las actividades de mercadotecnia y administrativas se encuentra ubicados en las ciudades de Quito y Cuenca, respectivamente.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Declaración de cumplimiento.- Tal como es requerido por la NIIF No. 1: "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", los estados financieros adjuntos de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 (período de transición), han sido ajustados al 1 de enero del 2011 a NIIF, con el propósito de ser utilizados exclusivamente en el proceso de aplicación de las NIIF para los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 y puedan constituir ambos periodos una base comparativa uniforme. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 reportados a la Superintendencia de Compañías del Ecuador y Servicio de Rentas Internas (SRI), fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, las cuales difieren en ciertos aspectos con las NIIF.

Los presentes estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, constituyen los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con NIIF, su adopción es integral, explícita, sin reservas y su aplicación es uniforme en los ejercicios económicos que se presentan adjuntos.

La preparación de los presentes estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración de la Compañía utilice ciertos estimados contables críticos y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el objeto de definir la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros y su aplicación en las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros, son descritos más adelante. Las estimaciones y supuestos utilizados están basados en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las NIIF (IFRS por sus siglas en Inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (CINIIF y SIC por sus siglas en Inglés). Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), sin embargo al 1 de enero del 2011, los mismos fueron ajustados.

La Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

El 20 de noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498, que establecía un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplicó obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2011, teniendo como período de transición el año 2010.

Posteriormente la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498 de noviembre 20 del 2008 y Resolución No. SC.DS.G.09.006 publicada en el R.O. No. 94 de diciembre 23 del 2009, estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF y un instructivo complementario destinado para la implementación de las mismas por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. En cumplimiento de las referidas disposiciones legales, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del 2012 teniendo como período de transición el ejercicio económico 2011.

Actualmente la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 publicada en el R.O. No. 372 de enero 27 del 2011, que reforma la Resolución No. 08.G.DSC.010, principalmente para el caso de empresas que optaren por la inscripción en el Registro de Mercado de Valores, para aquellas que componen el tercer grupo de NIIF y por la adopción de principios contables para las entidades calificadas como PYMES publicada en el Registro Oficial No. 335 de diciembre 7 del 2010 de acuerdo a la normativa implantada por la Comunidad Andina.

Durante el año 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, procedió a emitir las siguientes disposiciones: Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11007, publicada en octubre 28 del 2011 (*Destino de los saldos de las cuentas reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades – PYMES, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras y designación e informe de peritos*), Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11010 publicada en octubre 11 del 2011 (*Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades – PYMES para las compañías sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador*) y Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.015 publicada en diciembre 30 del 2011 (*Normar en la adopción por primera vez de las NIIF para las PYMES, la utilización del valor razonable o revaluación como costo atribuido, en el caso de los bienes inmuebles*).

Declaración explícita y sin reservas.- La Administración de la Compañía ha procedido a la emisión final de los presentes estados financieros en marzo 30 del 2012 y se estima que en abril 6 del 2012, sean puestos a disposición de la Junta de Accionistas para su aprobación final.

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Moneda funcional.- Los estados financieros adjuntos de la Compañía están expresados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000. Consecuentemente, la moneda funcional del ambiente económico primario donde opera la Compañía y la moneda de presentación de las partidas incluidas en los estados financieros, es el Dólar de los Estados Unidos de América.

Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio.- Comprende instrumentos financieros y categorías de no derivados y consistentes en cuentas por cobrar, cuentas por pagar, obligaciones financieras y acciones de la Compañía (instrumentos patrimoniales). Se registran inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión de éste y se registran en el momento en que existe el compromiso de adquirir tales activos. El reconocimiento de un activo financiero se da de baja cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, estos se dan de baja cuando la obligación específica expira o es cancelada. Un detalle es el siguiente:

- **Cuentas por cobrar.**- Son registradas al costo, esto al momento de la negociación de la venta del servicio y cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los servicios, nota 5.
- **Cuentas por pagar.**- Son registradas al costo, esto al momento de la negociación de la compra de materiales (bienes) y de la recepción de servicios, que son utilizados para el proceso operativo, nota 11.
- **Obligación financiera.**- Están presentados a su valor razonable y posteriormente se registran en base al costo amortizado en función al tiempo de vigencia de las obligaciones. La diferencia entre los fondos recibidos y los valores de redención registrados, se reconocen con cargo a los resultados del año, notas 12 y 14.
- **Acciones de la Compañía.**- Están representadas por títulos ordinarios y nominativos, siendo sus accionistas. Hernán Rodas, Marcos Ávila y Verónica Jaramillo (todos de nacionalidad ecuatoriana).

Las NIIF requieren ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros, que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a la Compañía tales como: mercado, financieros, tal como se detalla a continuación:

Financieros.- Al 31 de diciembre del 2011, los pasivos corrientes representan el 67% con relación a los pasivos totales. El capital de trabajo es de US\$. 500,140 y el índice de liquidez es de 1.043.

Servicios y otros pagos anticipados.- Constituyen anticipos entregados a proveedores de bienes y servicios que son liquidados en función a la entrega de la factura.

Efectivo y equivalente de efectivo.- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2011, la Compañía considera como efectivo y equivalente de efectivo, las cuentas de caja y bancos e títulos de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos.

Provisión para cuentas incobrables.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, permiten realizar la provisión para cuentas incobrables en función del 1% anual sobre créditos comerciales concedidos en el ejercicio y que se encuentran pendientes de recaudación al cierre del mismo, sin que la provisión acumulada pueda exceder del 10% de la cartera total.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Existencias.- Están registradas al costo, el cual no excede al valor neto realizable (o de liquidación). Las importaciones en tránsito son registradas al costo según factura y otros costos y gastos incurridos directamente atribuibles a las importaciones o compras de mercaderías para su nacionalización.

Propiedades, planta y equipos.- Los edificios, maquinarias y equipos, están presentados a su valor razonable sobre la base de tasación efectuada por profesionales calificados por la Superintendencia de Compañías, excepto los terrenos que están registrados al costo histórico, en razón de que los mismos no fueron ajustados con base a las Normas Internacionales de Información Financiera. Los pagos por reparación y mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Los activos en etapa de construcción son capitalizados por separado como un componente de propiedades, maquinarias y equipos. Al término el costo respectivo es transferido a la categoría adecuada de activo.

Las tasas de depreciación anual de propiedad, planta y equipo, son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios y bote	5%
Instalaciones, maquinarias, equipos, muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%

Inversiones en acciones.- Están registradas bajo el método del costo y representan participaciones que se mantienen en Hostería Isabel del mar ISAMARE, nota 4.

Otros activos no corrientes.- corresponde a garantías por arriendos e importaciones.

Ingresos.- Son reconocidos diariamente en resultados cuando el servicio es prestado. La facturación al huésped es realizada al momento de su arribo del Hotel, en tanto que los alimentos y bebidas son facturados diariamente al momento en que el servicio es prestado.

Intereses pagados.- Son registrados bajo el método del devengado y están originados en los préstamos concedidos por instituciones financieras.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la compañía efectuó la apropiación de la reserva legal, por US\$. 7,630 y US\$. 11,573, respectivamente.

Reservas.- La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11007 y publicada en octubre 28 del 2011, estableció el destino de los saldos de las cuentas reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, determinándose que las compañías que presenten

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

saldos en estas cuentas deban transferirlos al patrimonio de los accionistas a la cuenta de utilidades retenidas, dividiéndose para tales efectos los saldos de las cuentas antes mencionadas en auxiliares independientes. Estos saldos acreedores solo podrán ser capitalizados en la parte que excedan a las pérdidas de periodos anteriores y actuales o devueltos en el caso de liquidación de la Compañía.

Participación de los trabajadores en las utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador, nota 20.

Provisión para impuesto a la renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar. Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). Durante el año 2011, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 24%, nota 19. Con la puesta en marcha del Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones publicado el 29 de diciembre del 2010, a través del R.O No. 351, se establece por medio de las disposiciones transitorias, la reducción de la tarifa del impuesto a la renta, misma que se aplicará en forma progresiva a partir de los ejercicios fiscales terminados al 2011, 2012 y 2013 en 24%, 23% y 22%, respectivamente.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Bancos locales y del exterior	170,978	5,412
Certificado de depósitos	87,198	0
Caja	17,474	6,883
Tarjetas de crédito	0	24,097
Inversiones corto plazo	0	10,000
Total	<u>275,650</u>	<u>46,392</u>

Bancos locales y del exterior.- Al 31 de diciembre del 2011, representan principalmente depósitos en cuentas corrientes que se mantienen en el Banco Pichincha S.A. y Banco Bolivariano por US\$. 77,695 y US\$. 91,882 respectivamente, (en el año 2010, representa depósitos en cuentas corrientes que se mantenidos en el Banco Pichincha S.A. por US\$. 910).

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO (Continuación)

Certificados de depósitos.- Corresponde a US\$. 87,198 en el Banco Amazonas S.A., a 92 días plazo, los cuales generaron tasa de interés anual del 4.50% con vencimiento el 18 de enero del 2012.

4. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>(Dólares)</u>	<u>Participación</u>
Hostería Isabela del mar ISAMARE S.A.	<u>825,299</u>	98.75%
Total	<u>825,299</u>	

El movimiento de las inversiones en acciones por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>(Dólares)</u>	
Saldo al inicio del año	825,299	817,399
Mas: Ajustes NIIF	<u>0</u>	<u>7,900</u>
Saldo al final del año	<u>825,299</u>	<u>825,299</u>

5. ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>(Dólares)</u>	
Clientes	544,052	199,432
Seguros por cobrar	109,318	0
Otras	<u>23,854</u>	<u>0</u>
Subtotal	677,224	199,432
Provisión para cuentas incobrables	<u>(6,140)</u>	<u>(2,127)</u>
Total	<u>671,084</u>	<u>197,305</u>

Clientes.- Las cuentas por cobrar a clientes no generan intereses y tienen un vencimiento promedio de 30, 60 y 90 días plazo.

Seguros por cobrar.- Al 31 de diciembre del 2011, corresponden a valores reclamados a la compañía aseguradora A&G Metropolitana por US\$. 109,317 producto de daños emergentes por el fenómeno natural en las costas del país el 11 de marzo del 2011; Los asesores legales del Red Mangroveinn S.A. informaron a la Administración que se ha reconocido parte del daño emergente, sin embargo se esta llevando un proceso para que reconozca los valores totales del siniestro, hasta la emisión de este informe (abril 27 del 2012) se ha recuperado el 58% del reclamo planteado.

6. EXISTENCIAS, NETOS

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Menaje Hotel	300,090	176,295
Menaje restaurante	54,858	40,063
Importaciones en tránsito	14,977	16,708
Inventario disponible para la venta	<u>33,100</u>	<u>7,269</u>
Subtotal	403,025	240,335
Menos: Ajustes de NIIF	<u>(30,721)</u>	<u>(30,721)</u>
Total	<u>372,304</u>	<u>209,614</u>

7. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Crédito Tributario	276,786	127,032
Anticipos pagados y retenciones en la fuente de impuesto a la renta	0	9,661
Impuesto al valor agregado – IVA	<u>0</u>	<u>746</u>
Total	<u>276,786</u>	<u>137,439</u>

Crédito tributario.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de Impuesto al Valor Agregado – crédito tributario incluye US\$. 276,786 (US\$. 127,032 en el año 2010) originado en la adquisición de materias primas, insumos, activos fijos, insumos, repuestos y suministros utilizados en la operación por la Compañía, el mismo que de acuerdo a la normativa tributaria vigente puede compensarse con las obligaciones de IVA generadas por las ventas.

Anticipos pagados y retenciones en la fuente de impuesto a la renta.- Al 31 de diciembre del 2011, incluyen principalmente US\$. 61,262 (US\$ 9,661 en el año 2010) por pagos realizados y retenciones que serán aplicados en la determinación del impuesto a la renta del 2011 y 2010.

8. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Anticipos a proveedores	531,244	370,848
Anticipos personal	107,546	57,892
Otros	<u>362,653</u>	<u>170,502</u>
Total	<u>1,001,443</u>	<u>599,242</u>

8. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS (Continuación)

Anticipos a proveedores.- Al 31 de diciembre del 2011, corresponde principalmente a importes entregados a proveedores del exterior US\$. 98,746, (en el año 2010, US\$. 84,960), adicionalmente, al Sr. José Morejón por US\$. 30,790, y a la Sra. Teresa Motte por US\$. 60,081 (en el año 2010, por US\$. 49,500 y US\$. 42,053 respectivamente), por concepto de anticipos a futuras compras, los cuales son liquidados posteriormente una vez que entrega el bien o el servicio y la correspondiente factura.

Otros.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representa principalmente importes entregados a ISAMARE S.A. para la adecuación del hotel, adicionalmente, a la compra de productos para la construcción de un barco que se utilizara para uso operacional en las islas, nota, 22 y 24, respectivamente.

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETOS

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de propiedades, planta y equipo, neto fue el siguiente:

. MOVIMIENTO						
	Saldos al 01/01/11	Adiciones	reclasificación y/o ajustes	Ventas y/o Bajas	Transferencias	Saldos al 31/12/11
	 (Dólares)					
Terrenos	1,278,495	0	0	0	0	1,278,495
Maquinaria y equipos	188,181	248,073	0	(86,232)	0	330,032
Vehículos	111,837	135,833	0	0	0	247,470
Obras en proceso	82,399	231,359	0	0	(215,539)	78,219
Edificios	59,112	0	(59,112)	0	0	0
Muebles y enseres	84,244	9,000	(432)	(4,874)	0	87,938
Equipo de computación	42,187	20,351	0	(1,988)	0	60,552
Equipo de oficina	9,908	148	(148)	0	0	9,908
Otros	2,190	0	(2,190)	0	0	0
Subtotal Costo	1,799,381	644,784	(61,882)	(93,092)	(215,539)	2,073,812
Menos: Depreciación	(84,729)	(71,751)	2,870	0	0	(153,610)
Total	1,714,632	573,033	(59,012)	(93,092)	(215,539)	1,920,002

. MOVIMIENTO						
	Saldos al 01/01/10	Adiciones	reclasificación y/o ajustes	Ajuste por NIIF	Transferencias	Saldos al 01/01/11
	 (Dólares)					
Terrenos	900,000	70,000	0	309,495	0	1,278,495
Maquinaria y equipos	111,375	39,449	0	17,367	0	168,191
Vehículos	89,000	31,109	0	11,528	0	111,837
Muebles y enseres	32,335	25,275	0	6,634	0	64,244
Obras en proceso	248,797	257,349	(459,188)	17,441	0	82,399
Edificios	600,000	459,188	0	59,112	(1,059,188)	59,112
Equipo de computación	29,881	8,192	(242)	4,356	0	42,187
Equipo de oficina	5,987	2,916	0	1,023	0	9,908
Otros	2,190	0	0	0	0	2,190
Subtotal Costo	1,997,545	893,478	(459,430)	426,956	(1,059,188)	1,799,381
Menos: Depreciación	(113,034)	(76,945)	0		105,250	(84,729)
Total	1,884,511	816,533	(459,430)	426,956	(953,938)	1,714,632

Adiciones.- Al 31 de diciembre del 2011, incluyen principalmente compras de una cámara hiperbarica por US\$. 191,372 y dos vehículos por US\$.109,155 marca Ford y Volkswagen destinados para el uso administrativo y de comercialización, (en el año 2010, incluyen principalmente adquisiciones de un terreno por US\$. 70,000 y vehiculos por US\$. 31,109).

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETOS (Continuación)

Revalúo.- El 1 de enero del 2011, fueron contabilizados los informes de tasación de terrenos, edificios, maquinarias, instalaciones, muebles y equipos, realizados por peritos independientes (Registro No. SC.RNP.161) calificados ante la Superintendencia de Compañías y Superintendencia de Bancos y Seguros y cuyo trabajo tuvo como resultado aumentar propiedades, planta y equipo por US\$. 426,955.

Ventas y/o bajas.- Al 31 de diciembre del 2011, entre las principales bajas tenemos US\$. 82,616 de muebles y enseres, equipo de computación y maquinaria producto del siniestro ocasionado, nota 5, adicionalmente la venta de un compresor para diving por US\$. 10,477.

Transferencias y/o reclasificaciones.- Representan el reordenamiento de cuentas contables, originados por el revalúo de las propiedades, planta y equipos, y en la asignación de la cuenta propiedades de inversión, nota 10.

10. PROPIEDADES DE INVERSION

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de las propiedades de inversión es por US\$. 1,172,674 y US\$. 953,938, respectivamente, los cuales corresponden a la reclasificación y valorización de mercados de los hoteles que posee la compañía, el cual fue realizado por un perito independiente (registro No.SC.RNP.161) calificado por la Superintendencia de compañías y Superintendencias de bancos y seguros y cuyo trabajo tuvo como resultado aumento las propiedades de inversión por US\$. 59,112. Estas propiedades de inversión están ubicadas en las islas Isabela, Santa Cruz y Floreana, cuya ocupación habitacional aproximadamente es 65%, adicionalmente, en el año 2011, se activaron US\$. 215,539 correspondiente a obras en proceso y mejoras que tuvieron los hoteles.

11. PASIVOS FINANCIEROS.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Proveedores	510,426	403,080
Anticipos recibidos de clientes	1,622,658	1,054,534
Documentos por pagar	190,000	0
Propina legal	72,589	51,785
Empleados	51,135	38,378
Total	<u>2.446.808</u>	<u>1.547.777</u>

Proveedores.- Representan compras de bienes y servicios que vencen en 30 días plazo y no devengan intereses.

Anticipos de clientes.- Representan anticipos entregados por los turistas los cuales son liquidados al momento de su facturación.

Propina legal.- Corresponden al 10% adicional sobre los consumos facturados por el Hotel a clientes, que es cancelado mensualmente a los trabajadores.

Empleados.- Al 31 de diciembre del 2011, y 2010 representan US\$. 51,135 y US\$ 38,378, respectivamente, correspondiente a sueldos a pagar a sus empleados.

12. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
<u>Sobregiro</u>	0	30,485
<u>Banco Bolivariano S.A.</u> Saldo de préstamos para capital de trabajo sobre firmas, los cuales devengan tasas de interés anual del 11.05% al 11.08% cuyo vencimiento es en septiembre y noviembre del 2012 (en el 2010 fue con tasa de interés anual del 1.74%).	115,951	137,486
<u>Banco de Machala S.A.</u> Préstamos para capital de trabajo, los cuales devengan tasas de interés anual del 11.23% con vencimiento en enero del 2013.	11,443	0
<u>Banco Pichincha S.A.</u> Préstamos sobre firma para capital de trabajo los cuales devengo tasas de interés anual del 11.20% con vencimiento en marzo del 2012; Se efectuó una pre cancelación de la deuda en diciembre 2011 (en el 2010 fue con tasa de interés anual del 11.79%).	0	17,290
<u>Emisión de obligaciones</u> Saldo de emisión de obligaciones para capital de trabajo, sobre firmas los cuales devenga tasas de interés del 8.5%.	0	500,000
Subtotal	127,394	685,261
<u>Más:</u> Vencimientos corrientes con instituciones financieras a largo plazo, nota 14.	162,500	0
Total	<u>289,894</u>	<u>685,261</u>

Banco del Bolivariano S.A. - Al 31 de diciembre del 2011, las obligaciones a corto plazo, están garantizadas con hipoteca bienes inmuebles valorizados en US\$. 33,854.

13. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Retenciones de impuestos por pagar	44,448	32,073
Impuesto renta por pagar, nota 20	14,979	0
Subtotal - Pasan:	<u>59,427</u>	<u>32,073</u>

13. **OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Subtotal – Vienen:	59,427	32,073
<u>Beneficios sociales:</u>		
15% Participación de trabajadores, nota 20	26,920	32,636
Vacaciones	55,806	34,695
Décimo cuarto sueldo	23,823	15,393
Décimo tercer sueldo	3,638	2,687
Fondo de reserva	<u>2,618</u>	<u>2,054</u>
Subtotal	<u>112,805</u>	<u>87,465</u>
Aportes al IESS	15,579	10,457
Otros	<u>15,568</u>	<u>5,227</u>
Subtotal	<u>31,147</u>	<u>15,684</u>
Total	<u>203,379</u>	<u>135,222</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	54,829	35,363
Más: Provisiones	142,357	101,305
Mas: 15% participación de trabajadores	26,920	32,636
Menos: Pagos	<u>(111,301)</u>	<u>(81,839)</u>
Saldo final	<u>112,805</u>	<u>87,465</u>

Retenciones de impuestos por pagar.- Corresponde a retenciones en la fuente del impuesto a la renta y retenciones del IVA por pagar a la Administración Tributaria, correspondiente al mes de diciembre del 2011 y 2010, las mismas que son liquidadas en el mes de enero del 2011 y 2012, respectivamente.

14. **OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERA A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
<u>Corporacion Financiera Nacional</u>		
Préstamo para capital de trabajo sobre firmas, los cuales devengan tasa de interés anual 9.33% y 9.13% cuyos vencimientos son: el 16 de mayo del 2014 y junio 2016, respectivamente.	<u>520,000</u>	<u>262,500</u>
Pasan:	520,000	262,500

14. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERA A LARGO PLAZO (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Vienen:	520,000	262,500
Menos: Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo, nota 12	(162,500)	0
Total	<u>357,500</u>	<u>262,500</u>

15. EMISION DE OBLIGACIONES

La Compañía mediante Junta General de Accionista resolvió aprobar la emisión de obligaciones por un monto de US\$.1,200,000, de clase 1 serie A, que devengan tasa de interés anual 8%, cuya fecha de vencimiento es el 7 de diciembre del 2015, nota 23.

16. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2011, representan las ganancias de impuestos a las ganancias a cancelar en periodos futuros de conformidad con lo establecido en las normas contables y originadas por el revaluó de las propiedades planta y equipos y cuyos efectos tributarios no constituyen gastos deducibles para la determinación de la utilidad gravable para impuesto a la renta, el mismo que será liquidado anualmente en la fecha de pago del impuesto a la renta.

17. PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2011, está representado por 1,300,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 (en el año 2010, por 700,000 acciones) de propiedad del Sr. Hernán con un 94.38%, Marcos Ávila con un 5%, y Veronica Jaramillo con un 0.62%, (todos de nacionalidad ecuatoriana).

Según Acta de Junta General de Accionistas conformada el 25 de enero del 2011, resuelve el aumento de capital suscrito de la Compañía en US\$. 600,000, con aportes para futuras capitalizaciones este registro fue aprobado con fecha 24 de enero del 2011 por la Superintendencia de Compañías según resolución SC-IJ-DJC-G-11 3862 y debidamente registrado en el registro mercantil del cantón Galápagos.

Aporte de accionistas.- Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía registro una aportación en efectivo para futuro aumento de capital el cual fue entregado por su accionista mayoritario, por un monto de US\$. 83,857.

18. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años 2011 y 2010, un detalle de las ventas fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
VENTAS:		
Programas	<u>4,181,919</u>	<u>2,976,759</u>
Pasan:	4,181,919	2,976,759

18. **VENTAS Y COSTO DE VENTAS**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Vienen:	4,181,919	2,976,759
Tickets	358,807	175,999
Ventas de alojamiento	290,998	279,758
Alimentación y bebidas	239,816	229,141
Tours	138,134	96,746
Programas diving	124,397	62,530
Otros	<u>315,455</u>	<u>302,536</u>
Subtotal	5,649,527	4,123,469
Costo de Ventas	(<u>3,701,449</u>)	(<u>2,583,398</u>)
Total	<u>1,948,078</u>	<u>1,540,071</u>

Al 31 de diciembre del 2011, representan principalmente ventas de programas o paquetes turísticos por US\$. 4,181,919 (US\$. 2,976,759 en el año 2010).

19. **GASTOS DE ADMINISTRACION**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Personal	329,579	261,883
Gastos varios	159,342	39,121
Reparaciones y mantenimiento	132,705	63,177
Arriendos	144,058	64,699
Servicios básicos	81,018	61,911
Honorarios profesionales	80,127	78,180
Fletes y transportes	56,913	58,483
Otros	<u>332,055</u>	<u>409,503</u>
Total	<u>1,315,797</u>	<u>1,036,957</u>

Personal.- Al 31 de diciembre del 2011, corresponde principalmente a sueldos y salarios y bonificación insular por US\$. 189,169 (US\$. 136,973 en el 2010) y US\$. 36,189 (US\$. 36,038, en el 2010), respectivamente.

Arriendos.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, correspondiente principalmente a pagos de arriendos efectuados a **PACIFIC TOURING S.A. (PACTOURSA)**, con la finalidad de dar alojamiento a pasajeros con fines turísticos, según consta en contrato firmado el 15 de abril del 2008, nota 23.

20. **IMPUESTO A LA RENTA**

El impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, se determina como sigue:

20. **IMPUESTO A LA RENTA** (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta	179,467	217,573
<u>Menos:</u>		
15% de participación de trabajadores	26,920	32,636
Amortización de pérdidas	0	17,692
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>165,127</u>	<u>38,821</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>317,674</u>	<u>206,066</u>
24% y 25% de impuesto a la renta	<u>76,242</u>	<u>51,517</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Impuesto a la renta causado	76,242	51,517
Anticipo correspondiente al ejercicio fiscal	(5,089)	(12,333)
Retención en la fuente del año	(51,601)	(44,272)
Retenciones en la fuente – años anteriores	(4,573)	(4,573)
Impuesto a la renta por pagar	<u>14,979</u>	<u>(9,661)</u>

El 29 de diciembre de 2010 mediante R.O No. 351, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual entre los aspectos principales incluye:

- La determinación del denominado salario digno mensual: A partir del 2011 deberá ser compensado por aquellos empleadores que no hubieren pagado a todos sus trabajadores un monto igual o superior al salario digno mensual; para el pago de dicha compensación el empleador deberá destinar un porcentaje equivalente de hasta el 100% de las utilidades del ejercicio, de ser necesario.
- Exoneración del pago del impuesto a la renta: Para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas y para aquellas sociedades que se constituyan a partir de la vigencia del Código de Producción, las cuales gozarán de una exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años.
- Reducción de tarifa del impuesto a la renta para sociedades, la cual se aplicará de manera progresiva a partir del 2011, año en el cual será la tasa del 24%, hasta llegar en el 2013 al 22%.

El Código Orgánico de la Producción entró en vigencia a partir de enero del 2011.

20. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

A la fecha de emisión de este informe (abril 27 del 2012), las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2008 al 2011, no han sido revisadas por el Servicio de Rentas Internas. La Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas. Los ejercicios económicos de los años 2008 al 2011 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

21. UTILIDAD BASICA POR ACCION COMUN

La utilidad básica por acción ha sido calculada según los criterios indicados en la nota 2, la utilidad básica por acción común resulta como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Utilidad neta del ejercicio	<u>76,305</u>	<u>104,420</u>
Acciones Comunes	<u>1,300,000</u>	<u>700,000</u>
Utilidad básica por acción común (Utilidad neta del ejercicio/Acciones comunes)	<u>0.058</u>	<u>0.149</u>

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
<u>Estado de Resultado Integral</u>		
<u>Costos:</u>		
ISAMARE		
Servicios de Hospedaje	<u>134,800</u>	<u>93,800</u>
Total	<u>134,800</u>	<u>93,800</u>
<u>Anticipos entregados:</u>		
ISAMARE		
Anticipo Hotel	15,700	15,700
Anticipo construcción	66,371	0
Anticipo ISABELA- ISAMARE	<u>139,910</u>	<u>70,367</u>
Total	<u>221,981</u>	<u>86,067</u>

23. COMPROMISOS

EMISION DE OBLIGACIONES.- La Junta General de Accionistas de Red Mangroveinn S.A., en sesión el día 22 de agosto del 2011, resolvió aprobar la emisión de obligaciones por un monto de hasta US\$.1,200,000 de clase 1 serie A que tendrá valor nominal de US\$. 10,000 el plazo de la emisión será 1440 días, con pagos semestrales iguales de capital y pagos semestrales de interés considerando una base comercial de 360 días por un año, a una tasa del 8% anual.

23. COMPROMISOS (Continuación)

Los títulos serán emitidos al portador en forma materializada y desmaterializada y el sistema de colocación será bursátil y extrabursátil, los recursos provenientes de la emisión serán utilizados íntegramente para capital de trabajo, el agente colocador es el emisor a través del Decevale el agente colocador es Ventura casa de valores S.A y el representante de los obligacionistas es ASERSOSA S.A.

La emisión esta estructurado con garantía general acorde a los términos señalados en la normativa legal vigente, por lo que el monto de los títulos colocados deberá ser inferior al 80% de los activos libres de todo gravamen menos las deducciones estipuladas en la codificación de resoluciones del C.N.V verificándose que este rubro cubre el monto de la emisión.

El emisor determina como medidas orientadas a preservar el cumplimiento de su objeto social o finalidad de las actividades de la compañía las siguientes tendencias:

- Pasivo financiero / Patrimonio ≤ 3
- Activo corriente/Pasivo corriente > 1
- Utilidad operativa/ gastos financieros > 1

También se obliga a no enajenar aquellos bienes considerados como esenciales:

Cuentas por cobrar por un valor no inferior a US\$. 150,000, maquinarias y equipos hasta por un valor no inferior a US\$. 22,000, vehículos por un valor no inferior a US\$. 36,500, muebles y enseres por un valor no inferior a US\$. 36,000, terrenos por un valor no inferior a US\$. 140,500 e inversiones no inferiores a US\$. 817,000; Dado la información mencionada la compañía Humphreys S.A calificador de riesgo otorgo la calificación " A" a la Cía. Red Mangroveinn S.A.

Contrato de arrendamiento.- La Compañía con fecha 15 de abril del 2008, mantiene vigente un contrato de arrendamientos operativo con, PACIFIC TOURING S.A. (PACTOURSA), comprende el arrendamiento de sus instalaciones que incluye: 3 predios ubicados en las calles Juan Salgado y Pinzón, en el sector conocido como "La Lobería" de Puerto Velasco Ibarra de la isla Floreana, el mismo que tiene una extensión total de 2,700 metros de acuerdo al levantamiento planimétrico del predio (plano) y que se agrega a este contrato, el mismo que ha sido construido con la finalidad de dar alojamiento a pasajeros con fines turísticos, el término del contrato es 15 de abril 2012, el cual puede renovarse previo acuerdo de las partes.

Compra venta.- En Diciembre 7 del 2011, Red Mangroveinn S.A, suscribió un contrato con Motores pacíficos S.A., para la adquisición de productos, que se utilizaran en la construcción de un barco para traslado de los turistas en las islas Galápagos. La compañía durante los años 2011, cancelo por concepto de compra de productos US\$. 81,620.

24. APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF

En enero 12 del 2011, mediante Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 realizó modificaciones a la Resolución 08.G.DSC.010. de 20 de noviembre del 2008 y publicada en el R.O. 498 del 31 de diciembre del 2008, que oficializa la aplicación de las NIIF para PYMES y determino que aquellas compañías que forman parte del tercer grupo y que en su etapa de transición cumplan con los requisitos de aplicación del primer grupo automáticamente se convertirá en primer grupo y su etapa de transición será el año 2010 y su aplicación legal el año 2011, en tal virtud la Compañía RED MANGROVEINN S.A. hará su aplicación legal el 1 de enero del 2011.

La Compañía adoptó las siguientes normas que se exponen a continuación y que son materiales para el desarrollo de sus operaciones de negocios, en base a la información vigente de las mismas publicada en la página WEB del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), un detalle es el siguiente:

24. APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF (Continuación)

NIIF:

- NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Niif.
- NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas
- NIIF 8 – Segmentos operativos

NIC:

- Presentación de información en los Estados Financieros – NIC 1.
- Valoración de inventarios – NIC 2.
- Estados de flujos de efectivos – NIC 7.
- Políticas, Errores y estimaciones contables – NIC 8.
- Contingencia y eventos que ocurren después de la fecha de balance – NIC 10.
- Impuestos a las ganancias – NIC 12
- Propiedad, planta y equipos – NIC 16.
- Reconocimiento de los ingresos – NIC 18.
- Revelación de partes relacionadas – NIC 24.
- Costos de financiamientos – NIC 23.
- Estados financieros consolidados – NIC 27.
- Inversiones – NIC 28
- Deterioro del valor de los activos – NIC 36.
- Provisiones, activos y pasivos contingentes – NIC 37.
- Activos intangibles – NIC 38.
- Activos mobiliarios – NIC 40

Los ajustes identificados por **RED MANGROVEINN S.A.** fueron realizados para cumplir con una disposición legal de entidad de control, en razón de que las Normas Internacionales de Información Financiera entran en vigencia a partir del año fiscal 2011. Las cifras de los ajustes que surgieron de sucesos y transacciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF se encuentran en la conciliación patrimonial al 31 de diciembre de 2010, donde los cuales **RED MANGROVEINN S.A.** reconoció directamente en la cuenta de resultados acumulados, que forma parte del patrimonio neto de los accionistas.

A la fecha de emisión de los estados financieros abril 27 del 2012, se han publicado por parte del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) mejoras a las normas contables existentes y las que no han entrado aún en aplicación (vigencia), sino a partir de las fechas futuras que en promedio determinan períodos económicos desde el 2011 y hasta el 2013 y cuyos impactos se radicalizan en la NIIF 9 y NIIF 13, sin embargo **RED MANGROVEINN S.A.** está en proceso de evaluar, las disposiciones de las nuevas normas contables y estima que los impactos no sean significativos para el desarrollo de las operaciones.

RED MANGROVEINN S.A.- Como parte del proceso de transición y de disposición legal, la Compañía aplicó obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2011, teniendo como período de transición el año 2010, por lo que en septiembre 27 del 2011, cumplió con la presentación del cronograma de implementación y conciliación del patrimonio, respectivamente, ante la Superintendencia de Compañías y el cual incluyó lo siguiente:

- Plan de capacitación.
- Plan de implementación.
- Fecha del diagnóstico de los principales impactos.

Adicionalmente, la Compañía elaboró para los respectivos períodos de transición, lo siguiente:

24. APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA – NIIF (Continuación)

- Conciliación del patrimonio neto de los accionistas reportado en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y correspondiente al 31 de diciembre del 2011 y 2010, al patrimonio neto de los accionistas convertido bajo Normas Internacionales de Información Financiera, al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultado (*utilidad del período*) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad al estado de resultado bajo Normas Internacionales de Información Financiera, al 31 de diciembre del 2011.
- Revelación de asuntos y/o ajustes materiales si los existieren al estado de flujos efectivo del 31 de diciembre del 2011, según el caso, previamente presentado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Compañía durante el año 2010, procedió a identificar los efectos como parte de la aplicación de la NIIF 1 (*Adopción por primera vez de las NIIF*), y los cuales fueron registrados en el Patrimonio de la Compañía el 01 de enero del 2011. Un detalle de los ajustes efectuados en el patrimonio es el siguiente:

	<u>2011</u> <u>Enero 1</u>	<u>2010</u> <u>Diciembre 31</u>
	(Dólares)	
Patrimonio de acuerdo a NEC	1,685,887	154,791
Ajustes:		
Aplicación por primera vez de las NIIF	<u>404,135</u>	<u>404,135</u>
Total ajustes	<u>404,135</u>	<u>404,135</u>
Total patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>2.090.022</u>	<u>558.926</u>

Estos ajustes identificados por **RED MANGROVEINN S.A.** al 1 de enero del 2011, fueron realizados de manera de cumplir con una disposición expresa de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera. Los ajustes resultantes por US\$. 404,158 surgieron de sucesos y transacciones a la fecha de transición de las NIIF y por lo tanto **RED MANGROVEINN S.A.**, reconoció los mismos en la cuenta adopción primera vez NIIF la cual forma parte del patrimonio neto de los accionistas, generando una diferencia temporaria imponible.

25. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros adjuntos por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe de conformidad con las normas establecidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) y que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador (Información suplementaria - Anexo 1).

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (Abril 27 del 2012) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener efecto sobre los estados financieros bajo examen.

RED MANGROVEINN S.A
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, PERIODO DE TRANSICION DE NEC A NIIF
(Expresado en Dólares)

	Saldos NEC 31-12-2010	Ajustes por Conversión		Saldos NIIF 01-01-2011
		Debe	Haber	
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	46,392	0	0	46,392
Inversiones en acciones	817,399	7,900	0	825,299
Activos financieros	197,305	0	0	197,305
Existencias, neto	240,335	0	30,721	209,614
Activo por impuestos corriente	137,439	0	0	137,439
Servicios y otros pagos anticipados	599,242	0	0	599,242
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2,038,112	7900	30,721	2,015,291
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipo, neto	1,287,676	426,956	0	1,714,632
Propiedades de inversión	953,938	0	0	953,938
Otros activos no corrientes	37,539	0	0	37,539
TOTAL ACTIVOS	4,317,265	434,866	30,721	4,721,400
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Obligaciones con instituciones financieras	685,261	0	0	685,261
Pasivos financieros	1,547,777	0	0	1,547,777
Otras obligaciones corrientes	135,222	0	0	135,222
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2,368,260	0	0	2,368,260
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones con instituciones financieras L/P	262,500	0	0	262,500
Pasivo por impuesto diferido	618	0	0	618
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	263,118	0	0	263,118
TOTAL PASIVOS	2,631,378	0	0	2,631,378
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital social	700,000	0	0	700,000
Reserva legal	16,240	0	0	16,240
Aporte futuras capitalizaciones	814,856	0	0	814,856
Utilidades retenidas	154,791	30,721	434,856	558,926
TOTAL PATRIMONIO	1,685,887	30,721	434,856	2,090,022
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	4,317,265	30,721	434,856	4,721,400
		465,577	465,577	

Ver notas a los estados financieros