

TRANSMARINA C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en Ecuador en julio de 1981, su domicilio principal se encuentra en el Km. 9 1/2 vía Circunvalación Montecristi, provincia de Manabí. Su actividad principal es la pesca industrial y comercial en todas sus fases, incluyendo la captura, investigación, conservación, procesamiento o transformación y comercialización de productos derivados de la pesca.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía es de 320 y 340 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos departamentos.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Transmarina C.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los cuales fueron emitidos con fecha 8 de agosto del 2011 y 15 de septiembre del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.



2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Transmarina C. A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y bancos

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Inventarios

Las políticas contables utilizadas por la Compañía en el reconocimiento y medición de los inventarios es como sigue:

- *Materia prima y materiales de empaque:* al costo promedio de adquisición, que no excede el valor neto de realización.
- *Productos terminado y subproductos:* al costo promedio; mano de obra y gastos de producción al costo correspondiente a los valores desembolsados y estos no exceden al valor neto de realización.
- *Importaciones en tránsito:* al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

El costo de adquisición comprende el precio de compra menos descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares. El valor neto de realización comprende el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades, buques, planta y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades, buques, planta y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, buques, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración de la Compañía.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento inicial: modelo del costo



Después del reconocimiento inicial, las propiedades, buques, planta y equipos son registradas al costo atribuido menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro de valor, si hubiere. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros asociados con el activo y el costo de estos activos puede ser medido fiablemente.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles

El costo de propiedades, buques, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, buques, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	40 – 60
Buques	25 – 50
Maquinarias y equipos	10 – 20
Muebles y equipos de oficina	10
Vehículos	10
Equipos de computación	5

2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Impuestos corrientes

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.7 Provisiones

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.



Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.8 Beneficios a empleados

2.8.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.8.2 Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.9 Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Es probable que la Compañía reciba beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.



2.10 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.11 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.12 Activos financieros

Se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar; y, otros activos financieros. La clasificación depende del propósito con el que se originaron o adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.12.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian o cotizan en un mercado activo, ni existe la intención de venderlos.

Estos activos inicialmente se reconocen a su valor razonable y después del reconocimiento inicial, al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro, en función a su recuperabilidad. Estas cuentas no generan intereses, y el período de crédito promedio de su recuperación es de 30 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas. El incremento en la provisión se reconoce en el resultado del período.



Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.12.2 Otros activos

Comprende las aportaciones redimibles a favor de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones "CORPEI", cuyos pagos son de cuantía fija o determinable, y la compañía tiene la intención efectiva y además, la capacidad de conservar hasta su vencimiento. El reconocimiento inicial se realiza considerando el precio de la transacción o costo, el mismo que se aproxima a su valor razonable.

No hay provisión por deterioro del valor por cuanto se espera cobrar al vencimiento todo el valor de los cupones de cuotas redimibles y certificados de aportación a la CORPEI.

Se registra en activo no corriente debido que su vencimiento es mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

2.12.3 Baja de un activo financiero

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

2.13 Pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en préstamos y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.13.1 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.13.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 45 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.



2.13.3 Baja de un pasivo financiero

La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.14 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros y no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:



- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

Estimaciones - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Transmarina C. A., no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010), excepto por el cambio en las estimaciones de la vidas útiles de propiedades, buques, planta y equipos que fueron determinadas por expertos externos independientes.

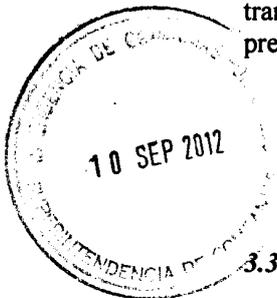
3.2 Exenciones en la aplicación de otras NIIF elegida por la Compañía

Uso del valor razonable como costo atribuido - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, buques, planta y equipo por su valor razonable o el costo depreciado bajo PCGA anteriores, y utilizar este valor como el costo atribuido en esa fecha.

Transmarina C. A. optó por la medición de propiedades, buques, planta y equipos, a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fueron medidos mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales (Ver Nota 7).

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Transmarina C. A.:



3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	6,970,023	5,416,362
<i><u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u></i>		
Costo atribuido de propiedades, buques, planta y equipos (1)	5,975,694	5,975,694
Incremento del gasto de depreciación de propiedades, buques, planta y equipos (1)	(25,118)	
Incremento en la obligación por beneficios definidos (2)		(279,443)
<i><u>Corrección de errores de años anteriores:</u></i>		
Ajuste por valor netos de realización de inventarios		293,284
Reconocimiento de ingresos por alquiler de buque pesquero Don Antonio (3)	217,886	217,886
Ajuste de cuentas por cobrar		16,392
Ajuste en impuestos corrientes		16,895
Ajuste en otros activos		11,000
Incremento de la depreciación acumulada de Buques		(113,014)
Ajuste de cuentas por pagar		30,476
Ajuste en gastos acumulados		83,021
Ajuste de provisión por reparaciones mayores	<u> </u>	<u>429,045</u>
Subtotal	<u>6,168,462</u>	<u>6,681,236</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>13,138,485</u>	<u>12,097,598</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

(en U.S. dolares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	1,379,503
<i><u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u></i>	
Incremento al gasto de depreciación de propiedades, buques, planta y equipo (1)	<u>(25,118)</u>
Resultado Integral de acuerdo a NIIF	<u>1,354,385</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Costo atribuido de propiedades, buques, planta y equipos:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se



registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipos. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, buques, planta y equipos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$6 millones, y aumentos en los gastos de depreciación del año 2010 por US\$25,118.

- (2) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no reconocía provisión para jubilación patronal y desahucio. Al 1 de enero del 2010, el efecto de este cambio, fue un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$279,443; y, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por el referido importe.
- (3) **Reconocimiento de ingresos por alquiler operativo de buque pesquero Don Antonio:** Según NIIF, los ingresos por arrendamiento operativo se reconocen en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento. Bajo PCGA anteriores, la Compañía, registraba ingresos por arrendamiento de buque pesquero Don Antonio de acuerdo a la fecha de la factura. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, el efecto del cambio fue un incremento en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar por US\$217,886; y, un incremento en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por el referido importe.

b) Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos

La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	Saldos a:	
			Diciembre 31, 2010 (en U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Impuesto al valor agregado y notas de crédito recibidas del SRI	Incluido en cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	592,250	729,078
Intereses por pagar	Incluido en pasivos acumulados	Incluido en préstamos	17,053	20,671
Préstamos	Porción corriente de la deuda a largo	Incluido en Préstamos	867,083	929,462



<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u> plazo	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a:	
			<u>Diciembre 31, 2010</u> (en U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u>
Impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente del IVA y retenciones en la fuente de impuesto a la renta	Incluido en cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	35,833	67,891
Impuesto a la renta	Separado en impuesto a la renta	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	16,562	179,666
Reserva de capital	Separado en Reserva de capital	Incluido en utilidades retenidas	684	684
Reserva legal	Incluido en utilidades retenidas	Separado en reserva legal	395,869	257,919

c) *Reclasificación entre Ingresos, Costos y Gastos*

La administración de la Compañía ha efectuado la siguiente reclasificación principal en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en costos y gastos administrativos	298,528



3.3.3 Ajustes en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	PCGA anteriores previamente <u>Informado</u>	Ajuste por la Conversión a NIIF (en U.S. dolares)	<u>Flujo</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>775,839</u>	(577,026)	<u>198</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en de actividades de inversión	(1,738,599)	<u>362,732</u>	(1
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>949,867</u>	<u>214,294</u>	<u>1</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Disminucion neta en efectivo y bancos	(12,893)	—	(12,893)
Saldo al comienzo del año	<u>49,080</u>		<u>49,080</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u>36,187</u>	<u>—</u>	<u>36,187</u>

Según los PCGA anteriores, los flujos de efectivo en cuentas por cobrar a compañía relacionada (no corrientes) fueron clasificados como flujos de efectivo proveniente de actividades de operación y los activos y pasivos financieros mantenidos por Transmarina C.A. en compañías relacionadas fueron clasificadas como flujos de efectivo provenientes de actividades de operación. Las NIIF permiten escoger cómo se clasifican tales flujos de efectivo pero requieren que la clasificación sea aplicada consistentemente de período a período. La administración de la Compañía decidió:

- Flujos de efectivo provenientes de cuentas por cobrar a compañía relacionada (no corrientes) se clasifiquen como flujos de efectivo provenientes de inversión. El efecto del cambio es una reclasificación de US\$380,000 desde “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación” a “flujos de efectivo netos utilizados en las actividades de inversión”.
- Flujos de efectivo de activos y pasivos financieros con compañías relacionadas se clasifique como flujos de efectivo utilizado en actividades de inversión y flujos de efectivo proveniente de actividades de financiamiento, respectivamente, porque se reconoce que son desembolsos otorgados y recibidos por la Compañía durante el año 2010 por préstamos y otras transacciones no operacionales. El efecto de este cambio es una reclasificación neta por US\$196,794 desde “flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación” a “flujos de efectivo neto utilizado en actividades de inversión” y a “flujos de efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento” por US\$21,117 y US\$217,911; respectivamente.

No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.



4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presenta la estimación y juicio contable crítico que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente. En el caso que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, es como sigue:

	...Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>		
Compañías relacionadas y accionista, nota 17	2,904,240	662,664
Clientes	1,197,028	584,426
Anticipos a proveedores	1,430,824	196,603
Provisión de cuentas incobrables	<u>(27,086)</u>	<u>(20,920)</u>
Subtotal	5,505,006	1,443,693



	...Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
<i><u>Otras cuentas por cobrar:</u></i>			
Empleados	373,899	291,364	318,834
Otros	<u>931</u>	<u>6,755</u>	
Total	<u>5,879,836</u>	<u>2,365,393</u>	<u>1,762,527</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, clientes representa facturas pendientes de cobro a compañías locales y del exterior por venta de productos, los cuales tienen vencimiento hasta 30 días y no generan intereses.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:

	<u>Locales</u>	<u>Exterior</u>
	(en U.S. dólares)	
Por vencer:	9,257	1,063,872
Vencido:		
Hasta 30 días	392	1,817
De 31 a 60 días	2,598	33,675
De 61 a 90 días	328	
De 90 a 180 días	847	1,767
Más de 180 días	<u>27,419</u>	<u>55,056</u>
Total	<u>40,841</u>	<u>1,156,187</u>

Al 31 de diciembre del 2011, anticipos a proveedores incluye principalmente desembolsos otorgados para compra de Buque Pesquero Patillo.

Al 31 de diciembre del 2010, anticipos a proveedores incluye principalmente desembolsos otorgados para construcción de cámara de frío No.4.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, empleados incluye principalmente anticipos y préstamos otorgados a trabajadores de la Compañía hasta un año de plazo por un total de US\$369,300 y US\$290,611; respectivamente.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, es como sigue:

	...Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Materia prima	1,635,265	1,398,815	1,697,625
En tránsito	1,137,141	947,755	435,527
Productos terminados	985,537	762,014	648,410
Materiales de empaque, repuestos y otros	454,801	153,335	90,342
Subproductos	<u>107,200</u>	<u>102,277</u>	<u>6,30</u>
Total	<u>4,319,944</u>	<u>3,364,196</u>	<u>2,878,208</u>



Al 31 de diciembre 2011 y 2010, materias primas incluye 622,144 kilos de pescado que corresponde principalmente atún por US\$1.1 millón y costos de pesca en altamar por US\$504,217; y, 410,608 kilos de pescado principalmente atún por US\$868,300 y costos de pesca en altamar por US\$529,300; respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, importaciones en tránsito incluye principalmente 192,346 kilos de atún entero y tombo por US\$1 millón y 24,259 kilos de atún entero por US\$171,078; respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, productos terminados incluye principalmente 125,070 kilos de pescado de la especie Atún, Salmuera y Bonito por US\$861,870 y 71,000 kilos de pescado de la especie Atún por US\$527,863; respectivamente.

7. PROPIEDADES, BUQUES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades, buques, planta y equipos es como sigue:

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Costo	29,000,622	28,323,708	26,629,947
Depreciación acumulada	(14,831,389)	(14,161,440)	(13,419,577)
Total	<u>14,169,233</u>	<u>14,162,268</u>	<u>13,210,370</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	114,662	112,637	112,637
Buques	9,358,787	9,907,736	10,456,683
Edificios e instalaciones	2,690,601	1,173,964	1,187,068
Maquinarias y equipos	1,424,812	1,053,723	434,014
Muebles, equipos de oficina y de computación – Vehículos	343,419	350,985	371,116
Derechos fiduciarios		599,486	636,986
Construcciones en curso	<u>236,952</u>	<u>963,737</u>	<u>11,866</u>
Total	<u>14,169,233</u>	<u>14,162,268</u>	<u>13,210,370</u>



Los movimientos de propiedades, buques, planta y equipos, fueron como sigue:

	<u>Terreno</u>	<u>Buques</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u> (en U.S. dólares)	<u>Muebles, equipos de oficina y de computación</u> <u>Vehículos</u>	<u>Derechos fiduciarios</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>								
Enero 1, 2010	112,637	22,707,549	1,803,446	703,780	540,669	750,000	11,866	26,629,947
Adquisiciones			15,367	692,929	38,434		999,371	1,746,101
Activaciones			47,500				(47,500)	
Bajas					(52,339)			(52,339)
Diciembre 31, 2010	112,637	22,707,549	1,866,313	1,396,709	526,764	750,000	963,737	28,323,708
Adquisiciones	2,025		179,670	451,973	37,098		756,148	1,426,914
Transferencia de mejoramiento Buque pesquero Don Antonio						537,087		537,087
Cesión de derechos Fiduciarios						(1,287,087)		(1,287,087)
Activaciones			1,469,658	13,274			(1,482,932)	
Diciembre 31, 2011	<u>114,662</u>	<u>22,707,549</u>	<u>3,515,641</u>	<u>1,861,956</u>	<u>563,862</u>	<u>-</u>	<u>236,953</u>	<u>29,000,622</u>

	<u>Buques</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipo</u>	<u>Muebles, equipos de oficina y de computación</u> <u>Vehículos</u> (en U.S. dólares)	<u>Derechos fiduciarios</u>	<u>Total</u>
<u>Depreciación:</u>						
Enero 1, 2010	(12,250,866)	(616,378)	(269,766)	(169,553)	(113,014)	(13,419,577)
Baja				36,501		36,501
Gasto por depreciación	(548,948)	(75,971)	(73,220)	(42,725)	(37,500)	(778,364)
Diciembre 31, 2010	(12,799,814)	(692,349)	(342,986)	(175,777)	(150,514)	(14,161,440)
Cesión de derechos fiduciarios					181,764	181,764
Gastos por depreciación	(548,947)	(132,691)	(94,159)	(44,666)	(31,250)	(851,713)
Diciembre 31, 2011	<u>(13,348,761)</u>	<u>(825,040)</u>	<u>(437,145)</u>	<u>(220,443)</u>	<u>-</u>	<u>(14,831,389)</u>

Al 31 de diciembre del 2011, adquisiciones incluye principalmente compra de red sardinera, maquinaria e implementos para uso en el proceso de producción y costos por construcción de cámara de frío No. 4 por US\$170,000, US\$99,000 y US\$554,607.

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente US\$955,000 costos incurridos en la construcción de cámara de frío No. 4, destinada al almacenamiento de pescado.



Derechos fiduciarios.- Corresponde a derechos fiduciarios recibidos en calidad de beneficiario del Fideicomiso Mercantil Irrevocable Garantía Vikingos por US\$750,000 el cual está representado por el buque pesquero Don Antonio de 231 toneladas brutas y que hasta octubre del 2011 se encontraba en comodato a la compañía relacionada Tunafish S. A.

Durante el año 2011, la Compañía capitalizó costos de mejoramiento al Buque pesquero Don Antonio por US\$537,087, incurridos en años anteriores.

En octubre 26 del 2011, la Compañía transfiere a Tunafish S. A. por medio de escritura de cesión de derechos el total de la participación fiduciaria en el Fideicomiso Mercantil Irrevocable Garantía Vikingos, que corresponde al buque pesquero Don Antonio, por US\$1,241,703 y compensado con cuentas por pagar con dicha Compañía.

Aplicación costo atribuido.- Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipos y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	...Enero 1, 2010...		<u>Costo atribuido</u>
		Ajuste al valor <u>razonable</u> (en U.S. dólares)	Otros <u>ajustes</u>	
Terrenos	15,000	97,637		112,637
Buques	4,577,086	5,879,597		10,456,683
Edificios e instalaciones	1,045,151	141,917		1,187,068
Maquinarias y equipos	798,889	(364,875)		434,014
Muebles, equipos de oficina y de computación - Vehículos	149,698	221,418		371,116
Derecho fiduciario	750,000		(113,014)	636,986
Construcciones en curso	<u>11,866</u>			<u>11,866</u>
Total	<u>7,347,690</u>	<u>5,975,694</u>	<u>(113,014)</u>	<u>13,210,370</u>

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2011, terrenos, embarcaciones, maquinarias y equipos por US\$5.9 millones, saldo en libros, se encuentran prendados e hipotecados garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 18).

8. PRÉSTAMOS



Un resumen de los préstamos, es como sigue:

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
<i><u>No garantizados - al costo amortizado:</u></i>			
Obligaciones bancarias (1)	1,400,000	888,375	
Préstamos (2)	2,399,533	1,929,646	1,047,935
Intereses por pagar	<u>16,465</u>	<u>17,053</u>	<u>20,671</u>
Subtotal	<u>3,815,998</u>	<u>2,835,074</u>	<u>1,068,606</u>
<i><u>Garantizados - al costo amortizado:</u></i>			
Préstamos (2)	<u>360,829</u>	<u>653,875</u>	<u>956,098</u>
Total	<u>4,176,827</u>	<u>3,488,949</u>	<u>2,024,704</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>			
Corriente	2,274,238	1,772,511	950,133
No corriente	<u>1,902,589</u>	<u>1,716,438</u>	<u>1,074,571</u>
Total	<u>4,176,827</u>	<u>3,488,949</u>	<u>2,024,704</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, obligaciones bancarias representa préstamos sobre firma con bancos locales con vencimientos hasta marzo del año siguiente y generan intereses a una tasa del 8.92% al 9.03% y del 9.74% al 11.34%, respectivamente.

(2) Un resumen de préstamos, es como sigue:

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
<i><u>Banco del Pacifico S. A.</u></i>			
Préstamos con vencimiento hasta mayo del 2016 e interés del 7.9% al 8.9% (en el año 2010 préstamos con vencimiento hasta noviembre del 2015 e interés del 6.98% al 9.84% y en el año 2009 préstamos con vencimiento hasta diciembre del 2013 e interés del 7.5% al 10%)	2,096,525	1,470,696	706,385
<i><u>Corporación Financiera Nacional</u></i>			
Préstamos con vencimiento hasta marzo del 2015 e interés del 9.02% (en el año 2010, interés del 8.96% al 9.02% y en el año 2009, interés del 8.24% al 9.89%)	360,829	653,875	956,098



	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>

(en U.S. dólares)

Banco Internacional S. A.

Préstamos con vencimiento hasta agosto del 2014 e interés del 8.95% (en el año 2009 préstamo con vencimiento hasta diciembre del 2010 e interés del 9%)

303,008 341,550

Banco de la Producción S.A. – Produbanco

Préstamo con vencimiento hasta junio del 2012 e interés del 8.3%

458,950

Total

2,760,362 2,583,521 2,004,033

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las deudas no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

	...Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
No corriente			
2011			422,141
2012		661,305	278,997
2013	741,136	487,738	243,877
En adelante	<u>1,161,453</u>	<u>567,395</u>	<u>129,556</u>
Total	<u>1,902,589</u>	<u>1,716,438</u>	<u>1,074,571</u>

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, es como sigue:

	...Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Proveedores	3,739,408	1,490,915	2,615,174
Compañía relacionada y accionista, nota 17	1,112,657	1,165,155	282,342
Empleados	43,861	59,382	116,066
Anticipos de clientes	161	75,591	625,198
Otros	<u>56,415</u>	<u>32,527</u>	<u>81,707</u>
Total	<u>4,952,502</u>	<u>2,823,570</u>	<u>3,720,487</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, proveedores incluye principalmente facturas por compra de materia prima, las cuales no devengan interés y tienen vencimientos promedio hasta 45 días.

10. IMPUESTOS



10.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes, es como sigue:

	...Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
<i><u>Activos por impuesto corrientes:</u></i>			
Impuesto al valor agregado	195,860	303,190	712,224
Notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas	<u>64,895</u>	<u>289,060</u>	<u>44,804</u>
Total	<u>260,755</u>	<u>592,250</u>	<u>757,028</u>
<i><u>Pasivos por impuestos corrientes:</u></i>			
Impuesto a la renta por pagar	115,244	16,562	179,666
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	47,339	18,875	26,588
Retenciones en la fuente del IVA	35,515	16,778	25,642
Impuesto al valor agregado	<u>180</u>	<u>180</u>	<u>26,716</u>
Total	<u>198,098</u>	<u>52,395</u>	<u>258,612</u>

10.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,523,394	1,666,542
Gastos no deducibles	196,758	285,087
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad e incremento neto de empleos)	<u>(202,430)</u>	<u>(383,001)</u>
Utilidad gravable	<u>2,517,722</u>	<u>1,568,628</u>
Impuesto a la renta causado (1)		
Impuesto a la tasa nominal del 14% y 15%	140,000	120,000
Impuesto a la tasa nominal del 24% y 25%	<u>364,253</u>	<u>192,157</u>
Total	<u>504,253</u>	<u>312,157</u>
Anticipo de impuesto calculado (2)	<u>212,628</u>	<u>182,102</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>504,253</u>	<u>312,157</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

Los movimientos del impuesto a la renta corriente fueron como sigue:

<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en U.S. dólares)	



Saldos al comienzo del año	16,562	179,666
Impuesto a la renta del año	504,253	312,157
Pagos	(16,562)	(179,666)
Compensación del impuesto a la renta:		
Anticipo de impuesto a la renta	(163,135)	(182,102)
Impuesto a la salida de divisas		(55,780)
Retenciones en la fuente	(225,874)	(57,713)
Saldos al fin del año	<u>115,244</u>	<u>16,562</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, de los años 2008 al 2011, están abiertas para revisión de las autoridades tributarias, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto a los tratamientos fiscales aplicados.

10.3 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios principalmente los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

10.4 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios principalmente los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA



De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas, es como sigue:

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	477,890	298,528	248,465
Beneficios sociales	<u>206,118</u>	<u>196,348</u>	<u>90,415</u>
Total	<u>684,008</u>	<u>494,876</u>	<u>338,880</u>

Participación a trabajadores.- De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	298,528
Provisión del año	445,304
Pagos efectuados	<u>(265,942)</u>
Saldo al final del año	<u>477,890</u>

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos, es como sigue:

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Jubilación patronal	334,146	291,311	230,967
Bonificación por desahucio	<u>78,092</u>	<u>61,321</u>	<u>48,476</u>
Total	<u>412,238</u>	<u>352,632</u>	<u>279,443</u>

13.1 Jubilación patronal



De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

El detalle del valor presente de la obligación de jubilación patronal, fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	45,758	28,656
Costo por intereses	18,764	15,077
Pérdida actuarial	<u>269,624</u>	<u>247,578</u>
Saldos al fin del año	<u>334,146</u>	<u>291,311</u>

13.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

El detalle del valor presente de obligación de bonificación por desahucio, fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	13,998	8,322
Costo por intereses	4,200	3,151
Pérdida actuarial	<u>59,894</u>	<u>49,848</u>
Saldos al fin del año	<u>78,092</u>	<u>61,321</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios. Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	2011	2010
		%	%
Tasa(s) de descuento		7.00	6.50
Tasa(s) esperada de incremento salarial		3.00	2.40

14. PATRIMONIO



14.1 Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011, el capital social consiste de 4,826,800 acciones de US\$1, valor nominal unitario, (4,026,800 al 31 de diciembre de 2010 y 3,226,800 al 1 de enero de 2010).

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en mayo 25 del 2011, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$800,000, mediante capitalización de utilidades del 2010. El referido aumento fue informado a la Intendencia de Compañías de Portoviejo en septiembre 7 del 2011, e inscrita en el Registrador Mercantil en julio 18 del 2011.

14.2 Aporte para futura capitalización

Representan aportes en efectivo realizadas por los accionistas en septiembre del 2008. Durante el año 2010, accionistas de la Compañía autorizaron compensar US\$25,000 con cuentas por cobrar – accionista.

14.3 Reservas

	Diciembre 31 <u>2011</u>	2010 <u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Reserva legal	597,783	395,869	257,919
Reserva facultativa	<u>3,324</u>	<u>3,324</u>	<u>3,324</u>
Total	<u>601,107</u>	<u>399,193</u>	<u>261,243</u>

Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

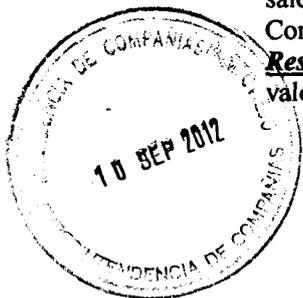
14.4 Utilidades retenidas

Un resumen de utilidades retenidas, es como sigue:

	Diciembre 31 <u>2011</u>	2010 <u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Utilidades retenidas – distribuibles	2,250,809	1,652,338	1,011,627
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	6,168,462	6,168,462	6,681,236
Reservas según PCGA anteriores:			
Reserva de capital	683	683	683
Otras	<u>6,265</u>	<u>6,265</u>	<u>6,265</u>
Total	<u>8,426,219</u>	<u>7,827,748</u>	<u>7,699,811</u>

El saldo de la siguiente cuenta surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El



saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

14.5 Dividendos

En abril 25 del 2011, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la distribución de dividendos correspondientes a las utilidades del ejercicio económico 2010 por US\$441,553.

Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2011, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

15. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos operacionales reportados en los estados financieros, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	26,605,209	20,165,880
Gastos de administración	1,459,090	1,370,96
Gastos de ventas	<u>497,156</u>	<u>607,38</u>
Total	<u>28,561,455</u>	<u>22,144,229</u>

Un detalle de costos y gastos por naturaleza, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumos de materia prima	22,071,471	15,542,541
Sueldos, salarios y beneficios sociales	2,353,141	1,979,695
Materiales directos	478,183	446,142
Participación de trabajadores sobre utilidades	445,304	298,532
Servicios	222,198	339,461
Transporte	154,459	186,518
Comisiones	142,203	158,457
Depreciación y amortización	761,077	748,172
Mantenimiento y reparaciones	500,716	938,943
Impuestos y contribuciones	82,974	67,527
Gastos de viaje	52,653	80,759
Guardianía	32,217	40,915
Otros	<u>1,264,859</u>	<u>1,316,56</u>
Total	<u>28,561,455</u>	<u>22,144,229</u>

16. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros, es como sigue:



	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses en obligaciones, nota 8	379,486	231,857
Sobregiros, comisiones y gastos bancarios	<u>58,610</u>	<u>42,75</u>
Total	<u>438,096</u>	<u>274,616</u>

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos con Compañías relacionadas durante los años 2011 y 2010, incluyen lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
<i><u>Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar:</u></i>			
Eurofish S. A.	1,794,792		84,133
Marine Protein MARPROT S. A.	333,186	181,897	8,105
Tristan International LLC	289,830		
Tunafish S. A.	370,417	730,254	497,617
Maria Eloisa Coello Izquierdo (accionista)	74,868	48,542	226
Gianna María Perotti Coello	14,647	12,554	70,508
Mario Luis Coello	14,438		
Elvayka S. A.	11,636	5,598	1,768
Tunafleet S. A.	37	1,544	
Sebastián Carrión	389		
Conservigesa		1,794	
Iberopesca S. A.		810	307
Gian Sandro Perotti Coello (accionista)		<u>105</u>	
Total	<u>2,904,240</u>	<u>983,098</u>	<u>662,664</u>



	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		

Otros activos financieros:

Tunafish S. A.	289,050	568,640	230,531
Elvayka S. A.	120,000	120,000	200,000
El Cercado S. A. CERCADOSA	91,576	47,708	30,500
Cadealto S. A.	87,899		
Maria Eloisa Coello Izquierdo (accionista)			79,988
Inmobiliaria Konstruisa S. A.	33,414	101,841	
Gabriela Perotti Coello	20,902	2,596	23,236
Tunafleet S. A.	15,000	15,000	8,829
Pier Perotti Coello		5,389	23,005
Sebastián Carrión	1,557		
Conservigesa		102,137	
Iberopesca S. A.	428	428	
Gian Sandro Perotti Coello (accionista)			<u>346,533</u>
Total	<u>659,826</u>	<u>963,739</u>	<u>942,622</u>

Cuentas por cobrar a largo plazo:

El Vayka S. A.			<u>400,000</u>
----------------	--	--	----------------

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

Elvayka S. A.	496,419	437,327	
Eurofish S. A.	474,246	449,982	127,479
Tunafleet S. A.	117,630		
Tristan International LLC	7,667	120,927	88,660
Iberopesca S. A.	4,362	45,587	40,331
Dirección Empresarial S. A. DIRECSA	7,741	15,187	6,400
Mario Luis Coello	1,990		
Gian Sandro Perotti Coello (accionista)	929	1,304	
Tunafish S. A.		94,841	7,586
Maria Eloisa Coello Izquierdo (accionista)	902		
Gianna María Perotti Coello	<u>771</u>		<u>11,886</u>
Total	<u>1,112,657</u>	<u>1,165,155</u>	<u>282,342</u>

Otros pasivos financieros:

Gian Sandro Perotti Coello (accionista)	190,016	45	763,924
Eurofish S. A.	108,387	91,964	77,778
Tunafish S. A.		932,316	
El Cercado S. A. CERCADOSA	38,500	38,500	14,680
Maria Eloisa Coello Izquierdo (accionista)		<u>11,468</u>	
Total	<u>336,903</u>	<u>1,074,293</u>	<u>856,382</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, otros activos y pasivos financieros y las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no generan interés y no tienen vencimiento establecido.

2011

2010



(en U.S. dólares)

Ventas:

Eurofish S. A.	10,181,684	2,841,186
Tristan International LLC	5,674,101	4,733,602
Maria Eloisa Coello Izquierdo (accionista)	1,249,718	248,915
Marine Protein MARPROT S. A.	152,932	177,085
Mario Luis Coello	116,192	236,174
Delgado Coello Pablo Xavier	100,579	89,597
Tunafish S. A.	11,887	
Gianna María Perotti Coello	36,242	10,332
Gian Sandro Perotti Coello (accionista)	2,356	1,551
Pier Perotti Coello	1,455	1,499
Elvayka S. A.	81	11,889
Iberopesca S. A.		31,814
Sebastián Carrión	<u>188</u>	<u>388</u>
Total	<u>17,527,415</u>	<u>8,384,032</u>

Ingresos por alquiler de buque pesquero:

Tunafish S. A.	<u>217,886</u>	<u>217,886</u>
----------------	----------------	----------------

Compras:

Elvayka S. A.	4,381,584	2,998,826
Tunafleet S. A.	2,181,568	2,666,829
Eurofish S. A.	1,531,964	1,220,443
Iberopesca S. A.	119,559	211,382
Mario Luis Coello	71,619	4,145
Tunafish S. A.	<u>13,527</u>	<u>8,921</u>
Total	<u>8,299,821</u>	<u>7,110,546</u>

18. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene las siguientes garantías sobre sus propiedades:

- Hipoteca abierta suscrita en febrero 29 del 2008 a favor de Corporación Financiera Nacional sobre 100 hectáreas de terreno, edificaciones e instalaciones, estas ubicadas en la parroquia Progreso, provincia del Guayas, suscrita con el propósito de garantizar las operaciones de crédito presentes y futuras.
- Hipoteca naval abierta con sus máquinas, aparejos y en general a todos los objetos fijos o no, que sin formar parte del cuerpo de la nave son indispensables para su servicio, maniobra y navegación, esta hipoteca fue suscrita en marzo 7 del 2008 a favor de Corporación Financiera Nacional sobre buque pesquero denominado Altar número veintiuno de 190 TM.
- Hipoteca abierta con sus máquinas, aparejos y en general a todos los objetos fijos o no, que sin formar parte del cuerpo de la nave son indispensables para su servicio, maniobra y navegación, esta hipoteca fue suscrita en julio 7 del 2010 a favor de Banco de la Producción S. A. PRODUBANCO sobre buque pesquero denominado Altar 11 de 300 TM.



- Contrato de prenda industrial abierta suscrita en noviembre del 2010, a favor del Banco de la Producción S. A. PRODUBANCO sobre maquinarias que conforman sistema propulsor, sistema de transferencia de combustible, sistema de enfriamiento, equipos generadores, sistema de achique, sistema de generación neumática, separador de sentina, sistema contra incendio, sistema de congelación de producto, sistema desalinizador, purificador de petróleo y cabrestante por US\$1.1 millón.

Al 31 de diciembre del 2011, con las garantías antes mencionada la Compañía mantiene garantizados US\$ 5.9 millones, correspondiente al saldo en libros de terrenos, embarcaciones, maquinarias y equipos.

19. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por el Gerente General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a los Accionistas medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

19.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía a través de los principales funcionarios, efectúa el análisis y monitoreo de de los clientes y su recuperación de créditos, así como de realizar los respectivos análisis de los clientes y sus garantías en el eventual caso que se identifique algún tipo de riesgo. Esto es realizado con el objeto de mitigar probable impacto en los diferentes riesgos que se pueden originar el los créditos y la evaluación de este riesgo es periódicamente analizada por la Gerencia General.

19.2 Riesgo de liquidez

La Gerencia General es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. Los Accionistas han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de



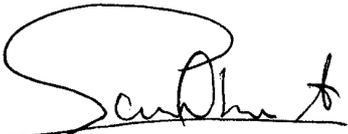
liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (agosto 13 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en agosto 13 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.



**COUSIN ALBAN RAUL ALFREDO
GERENTE GENERAL**



**TORRES TELLO IRIS MARIANELA
CONTADORA**

