



**Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.**

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

**Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.**

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

**Contenido**

**Informe de los auditores independientes**

**Estados financieros**

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



## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.:**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

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

### Responsabilidad del auditor

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



## Informe de los auditores independientes (continuación)

### Opinión de auditoría

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.** al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Asunto de énfasis

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



*Ernst & Young*  
RNAE No. 462

  
Patricia Cevallos  
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador  
31 de mayo de 2012

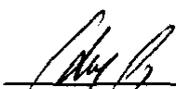
## Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.

### Estados de situación financiera

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de
		2011	2010	enero de 2010
			(Véase Nota 6)	(Véase Nota 6)
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	9,599,915	9,384,781	11,222,822
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8	43,293,856	39,437,514	33,373,252
Anticipos a proveedores, neto	9	6,548,071	4,219,701	5,732,160
Impuestos por cobrar, neto	20(g)	8,343,716	7,641,667	8,131,223
Otras cuentas por cobrar	10	2,503,662	1,774,784	2,019,470
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	18(a)	8,088,282	5,301,398	7,216,125
Inventarios	11	79,258,966	70,214,032	74,657,928
Seguros pagados por anticipado		2,196,573	2,557,552	1,836,671
<b>Total activo corriente</b>		<b>159,833,041</b>	<b>140,531,429</b>	<b>144,189,651</b>
<b>Activo no corriente:</b>				
Inversiones en asociadas	12	1,529,234	1,529,234	1,644,993
Propiedad, planta y equipos, neto	13	78,949,688	74,113,007	74,257,943
Intangibles, neto	14	53,013	689,174	1,325,335
Otros activos		284,239	284,783	316,576
<b>Total activo no corriente</b>		<b>80,816,174</b>	<b>76,616,198</b>	<b>77,544,847</b>
<b>Total activo</b>		<b>240,649,215</b>	<b>217,147,627</b>	<b>221,734,498</b>

  
Eduardo Aguirre Román  
Representante Legal

  
Luis Carlos Hidalgo  
Subgerente Financiero

  
Francisco Meza  
Contador General



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

## Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.

### Estados de situación financiera

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero
		2011	2010	de 2010
			(Véase Nota 6)	(Véase Nota 6)
<b>Pasivo y patrimonio</b>				
<b>Pasivo corriente:</b>				
Préstamos bancarios	15	1,300,125	5,070,652	16,625,361
Obligaciones financieras, porción corriente	16	22,242,576	34,915,941	20,769,855
Proveedores y otras cuentas por pagar	17	32,174,629	20,244,111	28,736,759
Anticipos recibidos de clientes		291,888	1,175,162	4,671,701
Impuestos por pagar	20(g)	1,404,828	945,549	607,223
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18(a)	952,276	960,786	724,986
Beneficios a empleados	19	3,917,097	2,608,927	1,869,829
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>62,283,419</b>	<b>65,921,128</b>	<b>74,005,714</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>				
Obligaciones financieras, menos porción corriente	16	33,446,133	11,532,464	9,976,217
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18(a)	-	-	1,495,576
Pasivo por impuesto diferido	20(j)	7,493,476	8,687,218	9,703,001
Beneficios post empleo	22	8,904,670	7,289,377	6,239,848
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>49,844,279</b>	<b>27,509,059</b>	<b>27,414,642</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>112,127,698</b>	<b>93,430,187</b>	<b>101,420,356</b>
<b>Patrimonio:</b>				
Capital social	23	26,014,544	26,014,544	26,014,544
Reservas	24	16,094,002	15,613,594	15,535,854
Utilidades retenidas	25	86,412,971	82,089,302	78,763,744
<b>Total patrimonio</b>		<b>128,521,517</b>	<b>123,717,440</b>	<b>120,314,142</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>240,649,215</b>	<b>217,147,627</b>	<b>221,734,498</b>



  
Eduardo Aguirre Román  
Representante Legal

  
Luis Carlos Hidalgo  
Subgerente Financiero

  
Francisco Meza  
Contador General

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

**Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.**

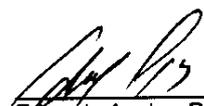
**Estados de resultados integrales**

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
			(Véase Nota 6)
<b>Ingresos:</b>			
Venta de productos	3(m)	275,745,553	217,997,988
Otros ingresos	28	<u>3,463,400</u>	<u>3,772,347</u>
		279,208,953	221,770,335
<b>Costos y gastos:</b>			
Costo de ventas		(229,903,282)	(180,517,384)
Gastos de ventas	26	(21,607,532)	(17,776,606)
Administración	27	(16,307,706)	(14,556,900)
Financieros		(5,250,173)	(4,418,938)
Otros gastos		<u>(123,510)</u>	<u>(292,101)</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		6,016,750	4,208,406
Impuesto a la renta	20(h)	<u>(1,212,673)</u>	<u>(806,387)</u>
<b>Utilidad neta y resultado Integral</b>		<u>4,804,077</u>	<u>3,402,019</u>



  
 Eduardo Aguirre Román  
 Representante Legal

  
 Luis Carlos Hidalgo  
 Subgerente Financiero

  
 Francisco Meza  
 Contador General

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

**Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.**

**Estados de cambios en el patrimonio**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010  
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Reservas				Resultados acumulados					Total Patrimonio
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Total	Ajustes de primera adopción	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidades acumuladas	Total	
Saldo al 1 de enero de 2010 (Véase Nota 6)	26,014,544	3,241,114	12,294,740	15,535,854	29,434,559	31,740,381	16,839,610	749,194	78,763,744	120,314,142
Más (menos):										
Aportaciones en efectivo	-	-	228	228	-	1,051	-	-	1,051	1,279
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 24)	-	77,512	-	77,512	-	-	-	(77,512)	(77,512)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	3,402,019	3,402,019	3,402,019
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (Véase Nota 6)	26,014,544	3,318,626	12,294,968	15,613,594	29,434,559	31,741,432	16,839,610	4,073,701	82,089,302	123,717,440
Más (menos):										
Transferencia a reserva legal a ser autorizada por la Junta General de Accionistas (Véase Nota 24)	-	480,408	-	480,408	-	-	-	(480,408)	(480,408)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	4,804,077	4,804,077	4,804,077
Saldo al 31 de diciembre de 2011	26,014,544	3,799,034	12,294,968	16,094,002	29,434,559	31,741,432	16,839,610	8,397,370	86,412,971	128,521,517

  
Eduardo Aguirre Román  
Representante Legal



  
Luis Carlos Jugo  
Subrepresentante Financiero

  
Francisco Meza  
Contador General

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

# Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.

## Estados de flujos de efectivo

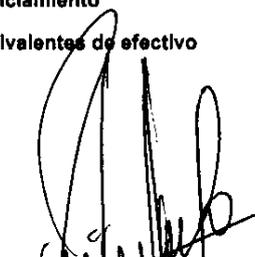
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

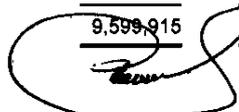
Expresados en Dólares de E.U.A.

	2011	2010
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuesto a la renta	6,016,750	4,208,406
<b>Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-</b>		
Depreciación	4,262,530	4,121,684
Amortización	636,161	636,161
Obligaciones post empleo, neto	1,815,293	1,049,528
Ajuste a valor patrimonial proporcional	-	109,818
Baja de propiedad, planta y equipos	(1,370,884)	(2,364,592)
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(3,856,342)	(6,064,262)
(Aumento) disminución en anticipos a proveedores	(2,328,370)	1,512,459
Disminución en impuestos por cobrar	1,428,565	2,542,156
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar	(728,878)	244,686
(Aumento) disminución en partes relacionadas	(2,786,885)	1,914,727
(Aumento) disminución en inventarios	(9,044,934)	4,443,896
Disminución (aumento) en seguros pagados por anticipado	360,979	(720,881)
Disminución en otros activos	545	37,735
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	11,498,013	(11,415,061)
Aumento en beneficios a empleados	1,308,170	739,098
(Disminución) en impuestos diferidos	(1,193,742)	(1,015,783)
	5,816,971	(20,225)
Impuesto a la renta pagado	(3,343,287)	(2,858,987)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación</b>	<b>2,473,684</b>	<b>(2,879,212)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a propiedad, planta y equipos, neto	(9,941,129)	(4,047,506)
Efectivo recibido por bajas de propiedad, planta y equipos	2,212,802	2,435,350
<b>Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>(7,728,327)</b>	<b>(1,612,156)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Préstamos recibidos	62,439,146	45,663,830
Préstamos pagados	(54,169,034)	(40,244,385)
Intereses pagados	(2,800,335)	(1,271,821)
Préstamos de accionistas pagados	-	(1,495,576)
Aportes en efectivo	-	1,279
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>5,469,777</b>	<b>2,653,327</b>
<b>Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>215,134</b>	<b>(1,838,041)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo:</b>		
Saldo al inicio del año	9,384,781	11,222,822
Saldo al final del año	9,599,915	9,384,781



  
Eduardo Aguirre Román  
Representante Legal

  
Luis Oando Hidalgo  
Subgerente Financiero

  
Francisco Meza  
Contador General

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

## Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresadas en Dólares de E.U.A.

#### 1. OPERACIONES

Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en el año 1957 y su principal actividad se desarrolla dentro de la industria pesquera que consiste en las fases de extracción, procesamiento, transformación y comercialización de especies bioacuáticas. Las ventas de la Compañía están corresponden a tres grupos principales de productos: atún, sardina, camarón, harina y aceite, a través de la marca "REAL" y otras marcas privadas para ventas al exterior.

La planta de la Compañía se encuentra ubicada en la parroquia Posorja, Provincia del Guayas y sus oficinas principales en la Ciudadela Atarazana, Av. Carlos Luis Plaza Dañin s/n intersección Democracia, Guayaquil - Ecuador.

Los estados financieros de Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A. para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados y autorizados para su emisión el 31 de mayo de 2012.

#### 2. BASES DE PRESENTACIÓN

##### Declaración de cumplimiento-

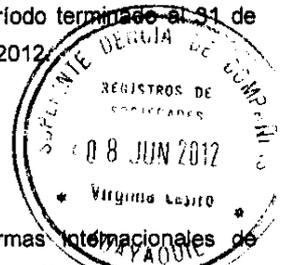
Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2011, año de adopción de las NIIF por la Compañía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

##### Responsabilidad de la información-

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

##### Base de medición-

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



## Notas a los estados financieros (continuación)

### 3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

(a) **Efectivo y equivalentes de efectivo-**

El efectivo y equivalentes de efectivo reconocido en los estados financieros comprende los saldos bancarios y documentos de corto plazo (vencimiento hasta noventa días). Estas partidas se registran al costo histórico y no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) **Instrumentos financieros-**

(i) **Activos financieros**

**Reconocimiento y medición Inicial**

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

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

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

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

**Medición posterior**

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

*Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados*

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

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito



## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

### *Préstamos y cuentas por cobrar*

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

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

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

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

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el



## Notas a los estados financieros (continuación)

estado de resultados integrales como costos financieros.

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

### *Activos financieros disponibles para la venta*

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

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

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

### **Baja de activos financieros**

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

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

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya

## Notas a los estados financieros (continuación)

transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

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

### Deterioro de activos financieros

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

## (II) Pasivos financieros-

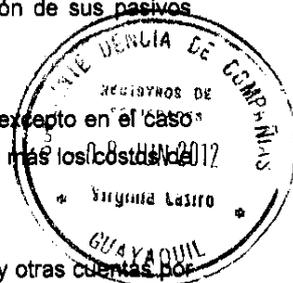
### Reconocimiento y medición inicial

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

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

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, préstamos bancarios y obligaciones financieras.

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



## Notas a los estados financieros (continuación)

adquisición del financiamiento.

### Medición posterior

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

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

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

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según lo define la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

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

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

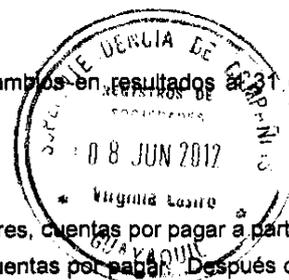
#### Préstamos y cuentas por pagar

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

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

#### Baja de pasivos financieros

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



## Notas a los estados financieros (continuación)

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

### (iii) Compensación de Instrumentos financieros

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

### (iv) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

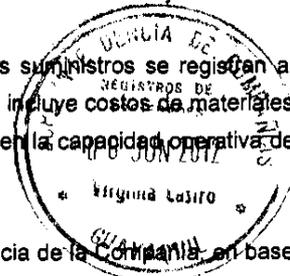
En la Nota 30, se brinda información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

### (c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto importaciones en tránsito que se registran al costo. El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

El inventario de materia prima, ingredientes, materiales de empaque y otros suministros se registran al costo de compra y el inventario de productos terminados y trabajo en proceso incluye costos de materiales directos, mano de obra y una proporción de costos de manufactura basados en la capacidad operativa de la planta.

La estimación para obsolescencia de inventarios es determinada por la gerencia de la Compañía en base a una evaluación de la antigüedad del inventario. La provisión para obsolescencia se carga a los resultados integrales del año.



## Notas a los estados financieros (continuación)

### (d) Pagos anticipados-

Esta cuenta incluye seguro pagado por anticipado, los cuales son distribuidos a lo largo del período cubierto por el pago con cargo a la cuenta correspondiente en el estado de resultados integrales.

Los pagos anticipados se esperan devengar durante el periodo de no más de 12 meses después de que se incurren.

### (e) Inversiones en asociadas-

Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación, siempre que la Compañía tenga influencia significativa en una asociada.

Bajo el método de participación, cada inversión en asociada se registra individualmente al costo, y se incrementa o disminuye su valor en libros por la participación de la Compañía en el resultado de la entidad asociada.

Las inversiones en asociadas en donde no se tengan influencia significativa son registradas al costo.

La Compañía determina en cada fecha del estado de situación si existe alguna evidencia objetiva de que la inversión en cada asociada se vea afectada. Si este es el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su valor en libros y reconoce la participación que le corresponde en el estado de resultados, como otro resultado integral .

En caso de pérdida de influencia significativa sobre la asociada, la Compañía mide y reconoce cualquier retención de la inversión a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor contable de la inversión en la asociada en la fecha en que se produce la pérdida de influencia significativa y el valor razonable de la inversión retenida producto de la disposición de parte de la participación en la asociada, se reconoce en el estado de resultados, como otro resultado integral.

### (f) Propiedad, planta y equipos-

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

El costo inicial de la propiedad, planta y equipos comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de las maquinarias, mobiliario y equipos, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren.



## Notas a los estados financieros (continuación)

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

	<u>Años</u>
Embarcaciones	15 – 47
Edificios	50 – 86
Maquinaria y equipos	4 – 56
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Vehículos	5
Aeronaves (helicópteros)	5
Equipos de computación	<u>3</u>

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

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

### (g) Activos Intangibles-

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, los activos intangibles se registran al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir. Los activos intangibles generados internamente, excepto los costos de desarrollo, no se capitalizan y el desembolso se refleja en el estado de resultados integrales del año en el que se incurre.

Las vidas útiles de los activos intangibles se evalúan como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vida finita se amortizan en línea recta durante la vida útil económica y se evalúa por deterioro cada vez que hay indicios de que el activo puede verse afectado. Al cierre del año la gerencia considera que no existen indicios de deterioro.

El período de amortización y el método de amortización del activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos a la fecha del estado de situación financiera. Los cambios en la vida útil esperada o en el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros del activo se contabilizan al modificar el período o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto de amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados integrales en la categoría de gastos de acuerdo a la naturaleza de dicho activo intangible.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las ganancias o pérdidas que surjan del retiro en libros del activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo y se reconoce en el estado de resultados integrales cuando el activo es retirado.

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

### (h) Deterioro de activos de larga duración-

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

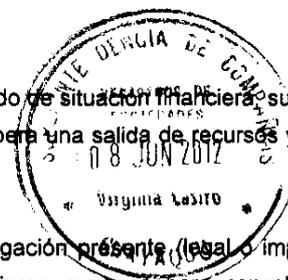
Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo y/o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, planta y equipos y activos intangibles, no pueda ser recuperado.

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

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

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



## Notas a los estados financieros (continuación)

cancelarla.

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

### (j) Impuestos-

#### **Impuesto a la renta corriente**

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

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

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

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se aplican de conformidad con las disposiciones legales vigentes.



## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

El pasivo por impuesto diferido no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

### **Impuesto sobre las ventas**

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

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

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

### **(k) Obligaciones por beneficios post-empleo-**

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

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

### **(l) Capital social-**

El capital social se mide por su valor nominal de todas las acciones emitidas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (m) Reconocimiento de Ingresos-

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

Los ingresos procedentes de la venta de productos se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

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

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

### (o) Arrendamientos-

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

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

### (p) Costos de financiamiento-

Los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requieren de un periodo sustancial de tiempo para estar listo para su uso o venta, se capitalizan como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por intereses se registran como gasto en el período que se producen. Los costos de financiamiento consisten en intereses y otros costos que incurre la entidad en relación con el préstamo de fondos.

### (q) Conversión de moneda extranjera-

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la

## Notas a los estados financieros (continuación)

fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el estado de resultados integrales.

La tasa de cambio aplicada para convertir los activos y pasivos de Euros a Dólares de E.U.A. al 31 de diciembre de 2011 fue de 1.2939 por cada Dólar de E.U.A. (1.3352 al 31 de diciembre de 2010).

### (r) **Eventos posteriores-**

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

## 4. **USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS**

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

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

### **Estimación para cuentas incobrables-**

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

### **Vida útil de propiedad, planta y equipos-**

La propiedad, planta y equipos se registra al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La Compañía revisa anualmente el deterioro que puedan sufrir los activos de larga vida cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.

### **Impuestos-**

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios

## Notas a los estados financieros (continuación)

factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, de existir; y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

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

### **Provisiones-**

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

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

### **Contingencias-**

Actualmente la Compañía posee casos relacionados con reclamos tributarios principalmente. La estimación de la Compañía de los costos a incurrir para la resolución de estos reclamos fue consultada con sus asesores legales. La gerencia y sus asesores legales consideran que la Compañía tiene importantes fundamentos jurídicos que sustentan su posición y considera que las pérdidas derivadas de las acciones legales, en su caso no tendrán un impacto importante en los estados financieros. Es posible, sin embargo, que los resultados futuros de las operaciones podrían verse afectados por cambios en las estimaciones o en la eficacia de las estrategias de este procedimiento.

### **Obligaciones por beneficios a empleados post-empleo-**

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

### 5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AUN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. En este sentido, se indican las Normas emitidas que la Compañía razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro.

#### a) **NIC 1 Presentación de los estados financieros– Presentación del estado de resultados integrales**

Los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales. Las partidas que pudieran ser reclasificadas al estado de resultados en un período futuro podrían ser presentadas separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la situación financiera de la Compañía o en su resultado. La modificación se hará efectiva para los períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012.

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

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

Incluye de igual manera consideraciones sobre las indemnizaciones por despido, las cuales están relacionadas a la salida de flujos de efectivo relacionadas a los costos de restructuración, con lo cual requiere reevaluar el reconocimiento de las indemnizaciones voluntarias por despido. La enmienda entrará en vigor para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

#### c) **NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar - Transferencias de activos financieros**

Mejoras a los requerimientos para las revelaciones por baja de instrumentos financieros; la modificación requiere revelaciones adicionales para los activos financieros que han sido transferidos, pero no dados de baja, con el fin de proporcionar al usuario de los estados financieros de la Compañía un entendimiento de la relación entre dichos activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. En adición, la modificación requiere revelar la implicancia en dichos activos dados de baja. La modificación se hace efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2011. La modificación afecta las revelaciones solo si han tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.

#### d) **NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición**

La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2015. Como parte del proyecto del IASB de reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y

## Notas a los estados financieros (continuación)

medición", luego de un proceso de revisiones, en diciembre de 2011 el IASB emitió la NIIF 9 y las disposiciones de revelación transitorias. La NIIF 9 no requiere reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF 9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transición de la Compañía a esta NIIF 9.

**e) NIIF 13 Medición a valor razonable**

Establece nuevos requisitos para la medición del valor razonable, mejora la coherencia de los estándares internacionales y reduce la complejidad al proporcionar una definición del valor razonable y una fuente para su medición, así como los requisitos de revelación para su uso a través de las NIIF. La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013.

**f) NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada en el 2011)**

Como consecuencia de la nueva NIIF 11 y la NIIF 12, la NIC 28 ha sido renombrada como Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, y describe la aplicación del valor patrimonial para inversiones en negocios conjuntos adicional a las asociadas. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

**g) NIC 12 - Impuesto a la renta - Recuperación en activos subyacentes**

Según la NIC 12, una entidad debe medir el impuesto a la renta diferido en relación a un activo según si la entidad espera recuperar el valor en libros del activo mediante su uso o venta. La enmienda introduce un supuesto de que la recuperación del valor en libros normalmente será mediante la venta. No se espera que la enmienda tenga un impacto sobre los estados de resultados integrales de la Compañía.

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

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

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIC 27 - Estados financieros consolidados y separados (revisada en el 2011)	1 de enero de 2013
NIIF 10 - Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdo de negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12 - Revelaciones en interés en otras entidades	1 de enero de 2013

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

Según Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, se estableció un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

## Notas a los estados financieros (continuación)

(NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía adoptó estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

A fin de cumplir con la legislación ecuatoriana, la Compañía ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2011. Las normas son aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición y se registran todos los ajustes a los activos y pasivos mantenidos bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador contra el rubro "ajustes de primera adopción", en el patrimonio.

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

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

Esta nota explica los principales ajustes realizados por la Compañía para reexpresar el estado de situación financiera al 1 de enero de 2010 y los estados financieros anteriormente publicados al 31 de diciembre de 2010, y por el año terminado en esa fecha, todos ellos preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

### - Adopción de exenciones-

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

En este sentido, la Compañía ha aplicado las siguientes exenciones previstas en la NIIF 1:

- La NIIF 3 Combinaciones de Negocios no ha sido aplicada de manera retroactiva a las fusiones con partes relacionadas (que las NIIF consideran negocios) e inversiones en asociadas ocurridas con anterioridad al 1 de enero de 2010. El uso de esta exención implica que los importes en libros de los activos y pasivos medidos según los PCGA locales, y que deben ser reconocidos de conformidad con las NIIF, son su costo atribuido a la fecha de la adquisición. Con posterioridad a la fecha de la adquisición, las mediciones deben realizarse de conformidad con las NIIF. Los activos y pasivos que no reúnen los requisitos para ser reconocidos como tales según las NIIF se excluyen del estado de situación financiera de apertura según las NIIF. La Compañía no ha reconocido ni excluido ningún

## Notas a los estados financieros (continuación)

importe anteriormente reconocido, como resultado de los requisitos de reconocimiento previstos en las NIIF.

- **Costo atribuido — Revaluación según PCGA anteriores**  
Una revaluación según los PCGA anteriores para los siguientes activos podrá ser utilizada como costo atribuido a la fecha de la revaluación, siempre que esa revaluación sea sustancialmente comparable a esa misma fecha al valor razonable, al costo o al costo depreciado según las NIIF, ajustado para reflejar, por ejemplo, los cambios en un índice de precios general o específico.
- **Beneficio a empleados-** La Compañía ha decidido revelar los siguientes importes en forma prospectiva a partir de la fecha de transición. Por lo general las NIIF requieren que se revelen los importes correspondientes al período anual actual y los de los 4 períodos anuales anteriores:
  - i. el valor presente de la obligación de beneficios definidos;
  - ii. los ajustes por experiencia que surjan de los pasivos;
  - iii. reconocer la totalidad de ganancias; y, pérdidas actuariales en el período de transición, en base a la exención prevista en la NIIF 1.

### - **Estimaciones-**

Las estimaciones realizadas al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010 son coherentes con las estimaciones realizadas para las mismas fechas según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador (luego de los ajustes realizados para reflejar cualquier cambio en las políticas contables).

Las estimaciones realizadas por la Compañía para determinar estos importes según las NIIF reflejan las condiciones existentes al 1 de enero de 2010, la fecha de transición a las NIIF, y al 31 de diciembre de 2010.

Las notas explicativas brindan una descripción detallada de las principales diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio al 31 diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, y sobre la utilidad neta al 31 de diciembre de 2010, Véase Notas en 6.5. Asimismo, como parte del proceso de adopción de NIIF la Compañía identificó algunas reclasificaciones que no se originan de una diferencia entre ambas normativas, por lo que se presentan como reclasificaciones y son explicadas como parte de las notas antes mencionadas.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al			Reclasifi- caciones	Saldos al
	01.01.2010				
	PCGA	Nota	Ajustes		NIIF
	Ecuador	6.5			
<b>Activo corriente:</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,222,822		-	-	11,222,822
Cuentas por cobrar comerciales, neto	35,532,917	(b.1 y c.2)	(2,159,665)	-	33,373,252
Anticipos a proveedores, neto	5,732,160		-	-	5,732,160
Impuestos por cobrar, neto	8,131,223		-	-	8,131,223
Otras cuentas por cobrar	2,019,470		-	-	2,019,470
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	7,216,125		-	-	7,216,125
Inventarios	72,814,376	(c.1 y b.4)	1,843,552	-	74,657,928
Seguros pagados por anticipado	1,983,489		(146,818)	-	1,836,671
<b>Total activo corriente</b>	<b>144,652,582</b>		<b>(462,931)</b>	<b>-</b>	<b>144,189,651</b>
<b>Activo no corriente:</b>					
Inversiones en asociadas	1,881,632	(b.3)	(236,639)	-	1,644,993
Propiedad, planta y equipos, neto	35,639,954	(b.5 y a)	39,943,324	(1,325,335)	74,257,943
Intangibles, neto	-	(a)	-	1,325,335	1,325,335
Otros activos	316,576		-	-	316,576
<b>Total activo no corriente</b>	<b>37,838,162</b>		<b>39,706,685</b>	<b>-</b>	<b>77,544,847</b>
<b>Total activo</b>	<b>182,490,744</b>		<b>39,243,754</b>	<b>-</b>	<b>221,734,498</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>					
<b>Pasivo corriente:</b>					
Obligaciones financieras porción corriente	20,769,855		-	-	20,769,855
Préstamos bancarios	16,625,361		-	-	16,625,361
Proveedores y otras cuentas por pagar	28,777,078	(b.1)	(40,319)	-	28,736,759
Anticipos recibidos de clientes	4,671,701		-	-	4,671,701
Impuestos por pagar	460,710	(b.4)	146,513	-	607,223
Cuentas por pagar a partes relacionadas	724,986		-	-	724,986
Beneficios a empleados	1,869,829		-	-	1,869,829
Pasivo por impuesto diferido	-	(b.2)	9,703,001	-	9,703,001
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>73,899,520</b>		<b>9,809,195</b>	<b>-</b>	<b>83,708,715</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>					
Obligaciones financieras, menos porción corriente	9,976,217		-	-	9,976,217
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,495,576		-	-	1,495,576
Beneficios post-empleo	6,239,848		-	-	6,239,848
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>17,711,641</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17,711,641</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al			Saldos al	
	01.01.2010			01.01.2010	
	PCGA	Nota		Reclasifi-	NIIF
	Ecuador	6.5	Ajustes	caciones	
<b>Patrimonio:</b>					
Capital social	26,014,544		-	-	26,014,544
Aportes para futuras capitalizaciones	12,281,825	(a)	-	(12,281,825)	-
Reservas	51,834,020	(a)	-	(36,298,166)	15,535,854
Utilidades retenidas	749,194		29,434,559	48,579,991	78,763,744
<b>Total patrimonio</b>	<b>90,879,583</b>		<b>29,434,559</b>	<b>-</b>	<b>120,314,142</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>182,490,744</b>		<b>39,243,754</b>	<b>-</b>	<b>221,734,498</b>

(b) A continuación se presenta el efecto de los ajustes descritos anteriormente en los estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2010:

	Saldos al			Saldos al	
	31.12.2010			31.12.2010	
	PCGA	Nota		Reclasifi-	NIIF
	Ecuador	6.5	Ajustes	caciones	
<b>Activo corriente:</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,384,781		-	-	9,384,781
Cuentas por cobrar comerciales, neto	40,402,439	(b.1 y c.2)	(964,925)	-	39,437,514
Anticipos a proveedores, neto	4,219,701		-	-	4,219,701
Impuestos por cobrar, neto	7,641,667		-	-	7,641,667
Otras cuentas por cobrar	1,774,784		-	-	1,774,784
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	5,301,398		-	-	5,301,398
Inventarios	70,373,708	(c.1)	(159,676)	-	70,214,032
Seguros pagados por anticipado	2,557,552		-	-	2,557,552
<b>Total activo corriente</b>	<b>141,656,030</b>		<b>(1,124,601)</b>	<b>-</b>	<b>140,531,429</b>
<b>Activo no corriente:</b>					
Inversiones en asociadas	1,639,052	(b.3)	(109,818)	-	1,529,234
Propiedad, planta y equipos, neto	32,652,252	(b.5)	41,460,755	-	74,113,007
Activos intangibles, neto	-		689,174	-	689,174
Otros activos	284,783		-	-	284,783
<b>Total activo no corriente</b>	<b>34,576,087</b>		<b>42,040,111</b>	<b>-</b>	<b>76,616,198</b>
<b>Total activo</b>	<b>176,232,117</b>		<b>40,915,510</b>	<b>-</b>	<b>217,147,627</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al 31.12.2010				Saldos al 31.12.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5	Ajustes	Reclasifi- caciones	NIIF
<b>Pasivo y patrimonio</b>					
<b>Pasivo corriente:</b>					
Préstamos bancarios	5,070,652		-	-	5,070,652
Obligaciones financieras, porción corriente	34,915,941		-	-	34,915,941
Proveedores y otras cuentas por pagar	20,399,375	(b.1)	(155,264)	-	20,244,111
Anticipos recibidos de clientes	1,175,162		-	-	1,175,162
Impuesto por pagar	623,445	(b.4)	322,104	-	945,549
Cuentas por pagar a partes relacionadas	960,786		-	-	960,786
Beneficios a empleados	2,608,927		-	-	2,608,927
Pasivo por impuesto diferido	-	(b.2)	8,687,218	-	8,687,218
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>65,754,288</b>		<b>8,854,058</b>	<b>-</b>	<b>74,608,346</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>					
Obligaciones financieras, menos porción corriente	11,532,464		-	-	11,532,464
Beneficios post-empleo	7,289,377		-	-	7,289,377
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>18,821,841</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,821,841</b>
<b>Patrimonio:</b>					
Capital social	26,014,544		-	-	26,014,544
Aporte para futuras capitalizaciones	12,282,053	(a)	-	(12,282,053)	-
Reservas	51,912,583	(a)	-	(36,298,989)	15,613,594
Utilidades retenidas	1,446,808		32,061,452	48,581,042	82,089,302
<b>Total patrimonio</b>	<b>91,655,988</b>		<b>32,061,452</b>	<b>-</b>	<b>123,717,440</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>176,232,117</b>		<b>40,915,510</b>	<b>-</b>	<b>217,147,627</b>

### 6.2 Reconciliación del estado de resultados integrales-

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al 31.12.2010				Saldos al 31.12.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5	Ajustes	Reclasifi- caciones	NIIF
<b>Ingresos:</b>					
Ingresos netos	216,775,722	(c.2)	1,222,266	-	217,997,988
Otros ingresos	3,772,347		-	-	3,772,347
	220,548,069		1,222,266	-	221,770,335
Costo de ventas	(180,429,796)	(b.4, b.5 y c.2)	301,130	(388,718)	(180,517,384)
<b>Utilidad bruta</b>	40,118,273		1,523,396	(388,718)	41,252,951
Gastos de venta	(17,738,327)	(a)	-	(38,279)	(17,776,606)
Gastos administrativos	(14,566,071)	(a)	40,518	(31,347)	(14,556,900)
Gastos financieros	(4,339,313)	(b.1)	(79,625)	-	(4,418,938)
<b>Utilidad en operación</b>	3,474,562		1,484,289	(458,344)	4,500,507
Otros egresos	(418,922)		126,821	-	(292,101)
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	3,055,640		1,611,110	(458,344)	4,208,406
Provisión para participación	(458,344)	(a)	-	458,344	-
Impuesto a la renta	(1,822,170)	(b.2)	1,015,783	-	(806,387)
<b>Utilidad neta</b>	775,126		2,626,893	-	3,402,019

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

La reconciliación del patrimonio desde Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador a Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 se detalla a continuación:

	Nota 6.5	Al 1 de enero de 2010	Al 31 de diciembre de 2010
<b>Total patrimonio según PCGA en Ecuador</b>		90,879,583	91,655,988
<b>Errores:</b>			
Valor neto realizable de inventarios (NIC 2) y otros	(c.1)	(269,729)	(1,080,412)
Reconocimiento de ingresos (NIC 18)	(c.2)	161,568	45,503
Inadecuada capitalización	(c.3)	(254,800)	-
Amortización de pagos anticipados		(146,818)	-
<b>Adopciones:</b>			
Impuesto diferido (NIC 12)		(9,703,001)	(8,687,218)
Depreciación de propiedad, planta y equipos		40,156,250	42,362,855

## Notas a los estados financieros (continuación)

Nota	Al 1 de enero de 2010	Al 31 de diciembre de 2010
6.5		
Retiro de activos (NIC 16)	(146,657)	(146,657)
Valor patrimonial proporcional de inversiones en asociadas (NIC 28)	(236,639)	(109,818)
Ajuste por baja de activos (NIC 38)	(66,269)	(66,269)
Costo amortizado de instrumentos financieros (NIC 39)	75,906	39,034
Provisión de impuestos (NIC 37)	(135,252)	(295,566)
Total de ajustes	<u>29,434,559</u>	<u>32,061,452</u>
Total patrimonio según NIIF	<u>120,314,142</u>	<u>123,717,440</u>

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

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

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

**Saldos iniciales.-** Los saldos iniciales se derivan de los estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador, que comprenden normas oficializadas a través de resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías de Ecuador a la fecha de emisión de los estados financieros. Las NIIF incorporan las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos de los respectivos Comités de Interpretaciones (SIC y CINIIF).

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

#### (a) Reclasificaciones.-

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

- La reserva por valuación y reserva de capital, de acuerdo con la resolución de la Superintendencia de Compañías fueron reclasificadas como una subcuenta del saldo de resultados acumulados. (Véase Nota 25).
- Los aportes por futuras capitalizaciones se transfieren como parte de las reservas, las cuales bajo PCGA se presentaban en forma independiente.
- El costo de licencias de software que era incluido como parte de propiedad, planta y equipos fue reclasificado a activos intangibles.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Gasto por participación de trabajadores (beneficio de empleados) que se prestaba antes de la utilidad antes del impuesto a la renta y ahora se presenta según su función.

La gerencia de la Compañía considera estas reclasificaciones necesarias de acuerdo a NIIF para reflejar de forma íntegra los conceptos de cada una de las cuentas reclasificadas.

### (b) Ajustes por diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)-

#### (b.1) Costo amortizado de Instrumentos financieros-

Bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador (PCGA Ecuador) no se requería medir al costo amortizado las cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales. Bajo NIIF estas son clasificadas como instrumentos financieros y requieren la medición del costo amortizado como valoración posterior.

#### (b.2) Reconocimiento de impuesto diferido.-

Consiste en el reconocimiento del impuesto diferido originado por aquellos ajustes conciliatorios a NIIF que presentaron diferencias temporarias entre la base contable bajo NIIF y la base contable para efectos tributarios de la Compañía. Los efectos que surgen de las dos bases son registradas bajo los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 12) según lo establece la NIIF 1, ya que nunca fueron registrados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador.

#### (b.3) Inversiones en asociadas.-

Ajuste por aplicación de método de participación conforme a Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 28, a las inversiones en asociadas que se poseían al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.

#### (b.4) Provisiones de impuestos-

Corresponde a provisiones de impuesto a la salida de divisas generado con pasivos pendientes de pago con el exterior.

#### (b.5) Depreciación de propiedad, planta y equipos-

La depreciación de la propiedad, planta y equipos fue ajustada considerando la vida útil estimada en base a la duración del activo, bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador, la Compañía registraba la depreciación en base a la vida tributaria del activo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (c) Ajustes Identificados por corrección de errores contenidos en la información elaborada conforme PCGA anteriores-

#### (c.1) Ajuste por valoración de inventarios al valor neto de realización.-

Como consecuencia de aplicación de la NIC 2, se registró una disminución en el costo de los inventarios de productos terminados al 1 de enero de 2010 de 269,729 y al 31 de diciembre de 2010 por 1,080,412.

#### (c.2) Reconocimiento de Ingresos.-

Los ingresos por exportación de bienes eran registrados cuando se facturaban y no en base al tipo de negociación.

#### (c.3) Capitalización Inadecuada

Valores capitalizados como activos no fueron reconocidos en los estados financieros a la fecha de transición y al 31 de diciembre de 2010.

## 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	58,824	78,001	80,026
Bancos locales	2,170,006	4,927,651	4,912,709
Bancos del exterior	6,595,673	4,379,129	6,230,087
Certificados de depósito (1)	775,412	-	-
	<u>9,599,915</u>	<u>9,384,781</u>	<u>11,222,822</u>

(1) Corresponden a certificados de depósito que generan una tasa de interés del 3% y cuyo vencimiento es menor a 30 días.

Los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

## 8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Cientes locales	19,287,980	17,780,416	18,706,295
Cientes del exterior	26,858,967	22,899,378	15,742,590
	46,146,947	40,679,794	34,448,885
<b>Menos-</b> Provisión para cuentas de dudoso cobro	2,853,091	1,242,280	1,075,633
	<u>43,293,856</u>	<u>39,437,514</u>	<u>33,373,252</u>

Las cuentas por cobrar comerciales no generan interés y poseen un período de crédito de 30, 60 y 90 días.

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

	31 de diciembre de 2011				31 de diciembre de 2010			
	No dete- riorado	Deterio- rado	Provisio- nado	Total	No dete- riorado	Deterio- rado	Provisio- nado	Total
A vencer (hasta 30 días)	29,673,995	-	-	29,673,995	24,392,971	-	-	24,392,971
<b>Vencidos:</b>								
De 31 a 60 días	11,276,119	-	-	11,276,119	11,021,439	-	-	11,021,439
De 61 a 90 días	273,711	-	-	273,711	370,689	92,500	(92,500)	370,689
De 91 a 180 días	552,545	105,429	(105,429)	552,545	1,445,837	163,443	(163,443)	1,445,837
Más de 180 días	1,517,486	2,747,662	(2,747,662)	1,517,486	2,206,578	986,337	(986,337)	2,206,578
<b>Total</b>	<u>43,293,856</u>	<u>2,853,091</u>	<u>(2,853,091)</u>	<u>43,293,856</u>	<u>39,437,514</u>	<u>1,242,280</u>	<u>(1,242,280)</u>	<u>39,437,514</u>

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro del valor de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Saldo al inicio	1,242,280	1,075,633
<b>Más (menos):</b>		
Provisión	1,660,928	166,647
Castigos	(50,117)	-
<b>Saldo al final</b>	<u>2,853,091</u>	<u>1,242,280</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 9. ANTICIPOS A PROVEEDORES, NETO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de anticipos a proveedores es como sigue:

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Locales	5,448,706	3,828,541	2,561,500
Exterior	3,212,655	2,009,232	4,655,379
	8,661,361	5,837,773	7,216,879
Menos- Provisión para cuentas de dudoso cobro	2,113,290	1,618,072	1,484,719
	<u>6,548,071</u>	<u>4,219,701</u>	<u>5,732,160</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la antigüedad del saldo de anticipos a proveedores es como sigue:

	31 de diciembre de 2011				31 de diciembre de 2010			
	No dete- riorado	Deterio- rado	Provisión	Total	No dete- riorado	Deterio- rado	Provisión	Total
A vencer (hasta 30 días)	-	-	-	-	1,576	-	-	1,576
Vencidos:								
De 31 a 60 días	2,205,089	-	-	2,205,089	1,625,284	-	-	1,625,284
De 61 a 90 días	1,063,651	-	-	1,063,651	391,736	-	-	391,736
De 91 a 180 días	794,584	444,254	(444,254)	794,584	372,332	444,254	(444,254)	372,332
De 180 a 360 días	2,484,747	1,669,036	(1,669,036)	2,484,747	1,828,773	1,173,818	(1,173,818)	1,828,773
Total	<u>6,548,071</u>	<u>2,113,290</u>	<u>(2,113,290)</u>	<u>6,548,071</u>	<u>4,219,701</u>	<u>1,618,072</u>	<u>(1,618,072)</u>	<u>4,219,701</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro para anticipos a proveedores, es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio	1,618,072	1,484,719
Más- Provisión	495,218	133,353
Saldo al final	<u>2,113,290</u>	<u>1,618,072</u>

### 10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de otras cuentas por cobrar es como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Empleados	2,078,789	1,658,094	1,296,064
Seguros	364,699	13,569	689,822
Otras	60,174	103,121	33,584
	<u>2,503,662</u>	<u>1,774,784</u>	<u>2,019,470</u>

### 11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los inventarios se encontraban constituidos de la siguiente manera:

		31 de diciembre de		1 de
		2011	2010	enero
				de 2010
Productos terminados	(3)	29,072,160	28,271,681	37,093,319
Productos en proceso		16,708,030	10,002,696	2,769,717
Materia prima	(1)	8,181,534	10,277,804	12,754,533
Ingredientes	(2)	3,334,295	2,284,217	2,117,696
Material de empaque		5,918,860	5,294,378	3,977,548
Combustibles y lubricantes		1,556,546	1,537,451	1,051,597
Materiales y repuestos		13,257,751	11,652,350	10,385,850
Inventarios en tránsito y otros	(1)	1,229,790	893,455	4,507,668
		<u>79,258,966</u>	<u>70,214,032</u>	<u>74,657,928</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ciertas partidas del inventario por 1,800,000 se encontraban bajo el régimen de depósito industrial, garantizados por endosos de pólizas de seguros a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (1,500,000 al 1 de enero de 2010) (Véase Nota 29). Así también al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 ciertas partidas se encontraban bajo el régimen de admisión temporal por 101,000 y 128,000 respectivamente.

(2) Incluye inventario (principalmente aceite de pescado, aceite crudo de girasol y de soya), almacenado en poder de terceros por 1,419,985; 986,152 y 765,596 al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010.

(3) Al 31 de diciembre de 2011 existe prenda comercial ordinaria sobre ciertas partidas (Véase Nota 29).

### 12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las inversiones en asociadas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía emisora	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Camarones y Langostinos del Mar			
Calademar S. A.	1,107,653	1,107,653	1,237,486
Industrial Aceitera INASA S. A.	381,568	381,568	367,494
Conceptgenética S. A.	3,421	3,421	3,421
Otras	36,592	36,592	36,592
	<u>1,529,234</u>	<u>1,529,234</u>	<u>1,644,993</u>

Los porcentajes de participación en las compañías asociadas se mencionan a continuación:

Compañía emisora	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Camarones y Langostinos del Mar			
Calademar S. A.	26.57%	26.57%	26.57%
Industrial Aceitera INASA S. A.	30.00%	30.00%	30.00%
Conceptgenética S. A.	60.00%	60.00%	60.00%
Otras (*)	-	-	-



(\*) Participación menor al 20% en el capital de las compañías emisoras. La Compañía no posee influencia significativa sobre dichas asociadas.

Los estados financieros no auditados de Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A., Conceptgenética S. A. y auditados de Industrial Aceitera INASA S. A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, muestran las siguientes cifras:

	Activo	Pasivo	Patri- monio	Ingresos	Utilidad
					(pérdida) neta
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>					
Camarones y Langostinos del Mar					
Calademar S. A.	8,381,998	4,292,111	4,089,887	2,445,575	4,316
Industrial Aceitera INASA S. A.	2,230,152	994,414	1,235,77	2,252,353	(36,156)
Conceptgenética S. A.	<u>107,959</u>	<u>104,252</u>	<u>3,707</u>	<u>-</u>	<u>(3,503)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patri- monio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Utilidad (pérdida) neta</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>					
Camarones y Langostinos del Mar					
Calademar S. A.	8,325,761	4,156,950	4,168,811	3,449,062	(488,876)
Industrial Aceitera INASA S. A.	2,065,728	793,834	1,271,894	2,875,110	46,914
Conceptgenética S. A.	112,530	107,500	5,030	-	(456)

Notas a los estados financieros (continuación)

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, el saldo de propiedad, planta y equipos se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010			1 de enero de 2010		
	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terrenos	281,324	-	281,324	281,324	-	281,324	281,324	-	281,324
Construcciones en proceso	1,020,819	-	1,020,819	389,434	-	389,434	211,521	-	211,521
Embarcaciones (1)	92,694,779	(37,632,966)	55,061,813	88,907,326	(34,884,558)	54,022,768	88,321,078	(32,528,516)	55,792,562
Maquinarias y equipos	15,335,540	(3,550,467)	11,785,073	12,299,024	(2,907,101)	9,391,923	11,153,750	(2,375,313)	8,778,437
Edificios	9,259,144	(1,209,963)	8,049,181	9,168,639	(1,068,587)	8,100,052	8,916,648	(927,424)	7,989,224
Vehículos	3,782,191	(2,486,178)	1,296,013	3,156,433	(2,268,552)	887,881	2,757,319	(2,095,636)	661,683
Muebles y enseres	502,700	(295,952)	206,748	384,041	(269,338)	114,703	317,361	(208,073)	109,288
Equipos de computación	1,127,732	(978,213)	149,519	1,017,424	(728,923)	288,501	939,164	(505,487)	433,677
Aeronaves	1,423,478	(324,280)	1,099,198	889,188	(252,767)	636,421	227,654	(227,427)	227
<b>Totales</b>	<b>125,427,707</b>	<b>(46,478,019)</b>	<b>78,949,688</b>	<b>116,492,833</b>	<b>(42,379,826)</b>	<b>74,113,007</b>	<b>113,125,819</b>	<b>(38,867,876)</b>	<b>74,257,943</b>

(1) El número de embarcaciones se encuentra distribuido de la siguiente manera:

	31 de diciembre		1 de
	2011	2010	enero de 2010
Atuneras	10	10	10
Sardineras	3	4	5
	<u>13</u>	<u>14</u>	<u>15</u>

Durante los años 2011 y 2010, las embarcaciones sardineras "Calepa VI" y "Esmeraldas II" sufrieron siniestros por los cuales la Compañía recibió indemnizaciones por 2,212,802 y 2,435,350, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de propiedad, planta y equipos fue como sigue:

	Terrenos	Construc- ciones en proceso	Embar- caciones	Maquina- rias y equipos	Edificios	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos de compu- tación	Aero- naves	Total
<b>Costo:</b>										
Saldo al 1 de enero de 2010	281,324	211,521	88,321,078	11,153,750	8,916,648	2,757,319	317,361	939,164	227,654	113,125,819
Adiciones	-	433,810	153,714	2,127,266	-	526,242	67,515	77,425	661,534	4,047,506
Bajas	-	-	(551,384)	(1,980)	-	(127,128)	-	-	-	(680,492)
Transferencias	-	(255,897)	983,918	(980,012)	251,991	-	(835)	835	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	281,324	389,434	88,907,326	12,299,024	9,168,639	3,156,433	384,041	1,017,424	889,188	116,492,833
Adiciones	-	644,789	4,774,405	3,041,599	-	739,079	118,659	110,308	512,290	9,941,129
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	22,000	22,000
Bajas	-	(13,404)	(986,952)	-	-	(113,321)	-	-	-	(1,113,677)
Transferencia	-	-	-	(5,083)	90,505	-	-	-	-	85,422
Saldo al 31 de diciembre de 2011	281,324	1,020,819	92,694,779	15,335,540	9,259,144	3,782,191	502,700	1,127,732	1,423,478	125,427,707
<b>Depreciación acumulada:</b>										
Saldo al 1 de enero de 2010	-	-	(32,528,516)	(2,375,313)	(927,424)	(2,095,636)	(208,073)	(505,487)	(227,427)	(38,867,876)
Depreciación del período	-	-	(2,892,813)	(531,788)	(141,163)	(245,879)	(61,265)	(223,436)	(25,340)	(4,121,684)
Bajas	-	-	536,771	-	-	72,963	-	-	-	609,734
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-	-	(34,884,558)	(2,907,101)	(1,068,587)	(2,268,552)	(269,338)	(728,923)	(252,767)	(42,379,826)
Depreciación del período	-	-	(2,800,586)	(643,366)	(141,376)	(329,785)	(26,614)	(249,290)	(71,513)	(4,262,530)
Bajas	-	-	52,178	-	-	112,159	-	-	-	164,337
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	-	(37,632,966)	(3,550,467)	(1,209,963)	(2,486,178)	(295,952)	(978,213)	(324,280)	(46,478,019)
Valor neto	281,324	1,020,819	55,061,813	11,785,073	8,049,181	1,296,013	206,748	149,519	1,099,198	78,949,688

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existen activos de la Compañía que se encuentran otorgados en garantía (Véase Nota 29).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 14. INTANGIBLES, NETO

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

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
<b>Licencias de software</b>			
Costo	1,908,482	1,908,482	1,908,482
Amortización acumulada	(1,855,469)	(1,219,308)	(583,147)
Neto	53,013	689,174	1,325,335

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de los intangibles fue como sigue:

	Costo	Amorti-	Neto
		zación	
		acumulada	
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>	1,908,482	(583,147)	1,325,335
Adiciones	-	(636,161)	(636,161)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	1,908,482	(1,219,308)	689,174
Adiciones	-	(636,161)	(636,161)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	1,908,482	(1,855,469)	53,013

### 15. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los préstamos bancarios se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010		1 de enero de 2010	
	Tasa	Valor	Tasa	Valor	Tasa	Valor
<b>Banco de Guayaquil S. A.-</b>						
Préstamos y cartas de crédito con vencimientos hasta julio de 2012 (hasta junio de 2011 y junio de 2010, como fue reportado al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010)	8.0% - 8.17%	726,238	8.0% - 9%	2,431,941	8.0% - 9%	7,832,079
<b>Banco Pichincha C. A.-</b>						
Préstamos con vencimientos hasta octubre de 2012 (hasta junio de 2011, como fue reportado al 31 de diciembre de 2010)	7.70% - 7.75%	261,550	8.92%	189,772	8.92%	-

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010		1 de enero de 2010	
	Tasa	Valor	Tasa	Valor	Tasa	Valor
<b>Banco Bolivariano C. A.-</b>						
Préstamos con vencimiento hasta febrero de 2012 (hasta julio de 2011 y julio de 2010, como fue reportado al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010)	8.75%	200,000	8% - 8.75%	1,514,936	8% - 8.75%	983,333
<b>Corporación Andina de Fomento- (1)</b>						
Préstamos que vencieron en noviembre de 2010	-	-	-	-	6.13% - 6.38%	3,000,000
<b>Lloyds TSB Bank-</b>						
Préstamos y cartas de crédito que vencieron en junio de 2010	-	-	-	-	8.50% - 8.60%	2,365,633
<b>Republic Federal Bank-</b>						
Préstamos que vencieron en junio de 2010	-	-	-	-	2.92% - 4.75%	1,929,031
<b>Banco Internacional S. A.-</b>						
Préstamos con vencimiento hasta octubre del 2012 (hasta junio de 2011, como fue reportado al 31 de diciembre de 2010)	7.70% - 7.75%	112,337	8% - 8.50%	934,003	-	-
<b>Banco Pichincha de Panamá-</b>						
Préstamos que vencieron en abril de 2010	-	-	-	-	8%	515,285
		<u>1,300,125</u>		<u>5,070,652</u>		<u>16,625,361</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010					
	Tasas	Corto plazo (1)	Largo plazo	Total	Tasas	Corto plazo (1)	Largo plazo	Total	Tasas	Corto plazo (1)	Largo plazo	Total
<b>Banco de Guayaquil S. A.-</b>												
Préstamos con vencimientos hasta julio de 2016 (hasta noviembre de 2015 como fue reportado al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010)	5.02% - 8.17%	4,436,301	10,535,369	14,971,670	5.42% - 8.95%	8,071,231	3,433,837	11,505,068	4.75% - 9.09%	1,970,984	2,204,317	4,175,301
<b>Fininvest Overseas Inc.-</b>												
Préstamos con vencimientos hasta julio de 2015 (hasta noviembre de 2010 como fue reportado al 1 de enero de 2010)	6.15%	2,877,235	7,360,347	10,237,582	-	-	-	-	-	1,171,820	-	1,171,820
<b>Banco Internacional S. A.-</b>												
Préstamos con vencimientos hasta febrero de 2015 (hasta abril de 2013 y junio de 2011; como fue reportado al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, respectivamente)	7.70% - 8%	2,921,804	6,113,150	9,034,954	8% - 8.5%	6,363,878	2,170,946	8,534,824	8.50%	4,070,140	1,835,576	5,905,716
<b>Banco Bolivariano C. A.-</b>												
Préstamos con vencimientos hasta octubre de 2014 (hasta diciembre de 2012 y julio de 2011; como fue reportado al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, respectivamente)	7.5% - 8.36%	4,520,192	3,836,186	8,356,378	7.46% - 8.5%	4,720,988	2,125,000	6,845,988	8.50%	4,077,500	1,295,833	5,373,333
<b>Banco Pichincha C. A.-</b>												
Préstamos con vencimientos hasta noviembre de 2013 (hasta enero de 2011 como fue reportado al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010)	7.70% - 8%	4,602,794	2,815,920	7,418,714	8.92%	5,398,966	367,597	5,766,563	8.92%	2,419,439	210,586	2,630,025

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010					
	Tasas	Corto plazo (1)	Largo plazo	Total	Tasas	Corto plazo (1)	Largo plazo	Total	Tasas	Corto plazo (1)	Largo plazo	Total
<b>Towerbank Ltd.-</b>												
Préstamos con vencimientos hasta octubre de 2016 (hasta agosto de 2011 como fue reportado al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010)	5.25%	600,439	2,785,161	3,385,600	7.5% - 8%	3,532,774	1,154,166	4,686,940	7.5% - 8%	3,823,935	429,905	4,253,840
<b>Corporación Andina de Fomento-</b>												
Préstamos con vencimiento hasta diciembre de 2012	2.65%	2,001,616	-	2,001,616	3.41%-6.18%	2,003,673	2,000,000	4,003,673	3.41% - 6.18%	2,042,362	4,000,000	6,042,362
<b>Produbanco S. A.-</b>												
Préstamos con vencimientos hasta enero de 2012 (hasta marzo de 2010 como fue reportado al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010)	8.95%	282,195	-	282,195	9%	4,824,431	280,918	5,105,349	9%	92,828	-	92,828
<b>Produbank-</b>												
Préstamo con vencimiento hasta marzo de 2010	6.25%	-	-	-	-	-	-	-	6.25%	1,100,847	-	1,100,847
		<u>22,242,576</u>	<u>33,446,133</u>	<u>55,688,709</u>		<u>34,915,941</u>	<u>11,532,464</u>	<u>46,448,405</u>		<u>20,769,855</u>	<u>9,976,217</u>	<u>30,746,072</u>

(1) Incluye intereses devengados por pagar al 31 de diciembre y 1 de enero.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 17. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el saldo de proveedores y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Proveedores	30,336,483	19,307,373	27,224,977
Entidades públicas	936,444	271,434	530,880
Valores recibidos en garantía	19,309	19,309	404,363
Otros	882,393	645,995	576,539
	<u>32,174,629</u>	<u>20,244,111</u>	<u>28,736,759</u>

### 18. PARTES RELACIONADAS

Las operaciones entre la Compañía y sus partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto a su objeto y condiciones.

#### (a) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	Naturaleza de la relación	31 de diciembre de		1 de enero
		2011	2010	de 2010
<b>Por cobrar:</b>				
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	Asociada	3,123,016	3,530,040	2,698,712
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	Filial	1,800,618	1,285,618	1,540,175
Real Vegetales Generales S. A.	Filial	1,900,000	-	1,178,445
Prometeus Sea Brokers Inc.	Comercial	949,309	374,606	691,404
Proposorja S. A.	Filial	295,600	-	-
Industrial Aceitera INASA S. A.	Asociada	4,600	4,600	154,600
Exploración de Tesoros Robcar S. A.	Filial	-	-	538,636
Agriganasa S. A.	Filial	-	-	122,121
Frisomart S. A.	Filial	-	-	112,112
Luthorcorp S. A.	Filial	-	105,214	2,400
Rescates Marítimos Remarit S. A.	Filial	-	-	55,855
Líneas Aéreas Real Ejecutivas S. A. LARESA	Filial	-	-	37,035
Comercializadora de Productos Copromar Cla. Ltda.	Filial	-	1,320	31,319
Yumenli S. A.	Filial	-	-	21,197
Lufertres S. A.	Filial	-	-	19,416

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Naturaleza de la relación	31 de diciembre de		1 de enero de 2010
		2011	2010	
Asociación de criadores y propietarios de caballos de paso ASOPASO	Filial	15,139	-	12,638
Inmobiliaria Babil S. A.	Filial	-	-	60
		<u>8,088,282</u>	<u>5,301,398</u>	<u>7,216,125</u>
<b>Por pagar corto plazo:</b>				
Prometeus Sea Brokers Inc.	Comercial	684,875	793,508	126,211
Comercial de Productos "Copromar"	Filial	241,280	135,157	255,681
Inmobiliaria Juedro S. A.	Filial	18,916	1,703	300,528
Inmobiliaria Agusin S. A.	Filial	6,256	6,256	20,562
Real Vegetales Generales S. A.	Filial	606	1,917	2,976
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	Asociada	343	-	2,115
Industrial Aceitera INASA S. A.	Asociada	-	11,277	11,695
Inmuebles de Arriendos S. A. "Idasa"	Filial	-	-	3,568
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	Filial	-	9,453	-
Otros	Filial	-	1,515	1,650
		<u>952,276</u>	<u>960,786</u>	<u>724,986</u>
<b>Por pagar largo plazo:</b>				
Aguirre Román Juan Eduardo	Accionista	-	-	700,086
Interpacific Brokerage Inc.	Accionista	-	-	700,051
Aguirre Román Julio Augusto	Accionista	-	-	95,439
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,495,576</u>

### Transacciones

Durante los años 2011 y 2010, las principales transacciones celebradas con partes relacionadas fueron:

Año 2011	País	Ventas	Compras	Préstamos
Prometeus Sea Brokers Inc.	Panamá	-	4,819,271	-
Comercializadora de Productos Copromar Cía. Ltda.	Local	-	1,996,928	-
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	Local	8,148	1,582,218	-
Terraquil S. A.	Local	-	1,374,684	-
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	Local	-	654,903	90,000
Industrial Aceitera INASA S. A.	Local	-	185,349	-
Luthorcorp S. A.	Local	-	174,366	-
Real Vegetales Generales S. A. REALVEG	Local	-	27,239	1,900,000
Inmobiliaria Juedro S. A.	Local	-	17,214	-

## Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2011	País	Ventas	Compras	Préstamos
Proposorja S. A.	Local	-	-	295,600
Asociación de criadores y propietarios de caballos de paso ASOPASO	Local	-	13,940	-
		<u>8,148</u>	<u>10,846,112</u>	<u>2,285,600</u>

Año 2010	País	Compras
<b>Asociadas:</b>		
Prometeus Sea Brokers Inc.	Panamá	4,622,971
Comercializadora de Productos Copromar Cía. Ltda.	Local	1,870,344
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	Local	1,407,285
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	Local	562,074
Industrial Aceitera INASA S. A.	Local	166,994
Real Vegetales Generales S. A. REALVEG	Local	32,274
Asociación de criadores y propietarios de caballos de paso ASOPASO	Local	10,999
Frisomart S. A.	Local	888
		<u>8,637,829</u>

**(b) Transacciones con la gerencia clave-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se otorgaron los siguientes préstamos a personal clave con poder de decisión. Estos préstamos no son garantizados y no generan intereses.

	Préstamos otorgados	
	2011	2010
Presidente Directorio	116,294	122,320
Vicepresidente Ejecutivo	40,099	25,734

Saldos incluidos como parte de otras cuentas por cobrar.

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

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

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

La gerencia clave de la Compañía incluye la presidencia ejecutiva y miembros del directorio. Durante los años 2011 y 2010, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, sueldos

## Notas a los estados financieros (continuación)

variables, beneficios sociales, bonificaciones y otros beneficios no monetarios de la gerencia clave de la Compañía, se presentan como siguen:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remuneraciones	938,976	938,976
Beneficios sociales	205,500	167,063
Beneficios post-empleo	<u>2,748,331</u>	<u>2,636,351</u>

**(e) Términos y condiciones de transacciones con compañías relacionadas-**

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

### 19. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Durante el año 2011 y 2010, el movimiento de beneficios a empleados fue como sigue:

	<u>Saldo 31.12.10</u>	<u>Provi- siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo 31.12.11</u>
Beneficios sociales	2,150,583	10,712,701	(10,493,555)	2,369,729
Participación de trabajadores	<u>458,344</u>	<u>1,547,368</u>	<u>(458,344)</u>	<u>1,547,368</u>
	<u>2,608,927</u>	<u>12,260,069</u>	<u>(10,951,899)</u>	<u>3,917,097</u>
	<u>Saldo 31.12.09</u>	<u>Provi- siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo 31.12.10</u>
Beneficios sociales	1,689,850	8,383,674	(7,922,941)	2,150,583
Participación de trabajadores	<u>179,979</u>	<u>458,344</u>	<u>(179,979)</u>	<u>458,344</u>
	<u>1,869,829</u>	<u>8,842,018</u>	<u>(8,102,920)</u>	<u>2,608,927</u>

### 20. IMPUESTO A LA RENTA

**(a) Situación tributaria-**

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2007 (Véase Nota 32), y a la fecha de este reporte, existen glosas por aproximadamente 3,666,004 como resultado de las revisiones efectuadas por los ejercicios económicos comprendidos del 2001 al 2007, que se resumen a continuación:

	<u>2001</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Impuesto a la renta	<u>680,923</u>	<u>205,600</u>	<u>870,594</u>	<u>755,733</u>	<u>1,153,154</u>

Por las glosas de los años 2001 al 2006 la Compañía ha presentado recursos de casación ante la Corte Nacional; y, por la glosa del año 2007 existe un reclamo administrativo por impugnación ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) considerando como argumento la aplicación errónea de la normativa tributaria vigente en el ejercicio fiscal sujeto a determinación. Estos trámites se encuentran pendientes de resolución a la fecha de emisión de los estados financieros.

La gerencia de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que la Compañía tiene argumentos sólidos sobre los que basa sus reclamos; sin embargo, la resolución final de estos asuntos es incierta a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

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

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

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

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

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

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

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

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

### (e) Dividendos en efectivo-

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

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

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5% (Véase Nota 21).

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

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

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

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

	Al 31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
<b>Por cobrar:</b>			
Impuesto al Valor Agregado	5,972,730	6,025,149	7,551,522
Retenciones en la fuente (1)	3,224,219	2,204,869	1,368,168
Impuesto a la salida de divisas	-	200,116	-
Anticipo de impuesto a la renta	33,740	116,216	116,216
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	(886,973)	(904,683)	(904,683)
<b>Total impuestos por cobrar</b>	<b>8,343,716</b>	<b>7,641,667</b>	<b>8,131,223</b>

- (1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, las retenciones en la fuente se formaban de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Retenciones del año 2011	1,019,350	-	-
Retenciones del año 2010	836,701	836,701	-
Retenciones del año 2009	798,086	798,086	798,086
Reclamos (*) (**)	328,185	328,185	328,185
Retenciones del año 2003 (*)	241,897	241,897	241,897
	<b>3,224,219</b>	<b>2,204,869</b>	<b>1,368,168</b>

(\*) Saldos incluidos como parte de la estimación para cuentas de dudosa recuperación.

(\*\*) Corresponden a juicios de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal por retenciones de impuesto a la renta de los años 2001 y 2002.

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
<b>Por pagar:</b>			
Impuesto al valor agregado	-	200,863	127,350
Retenciones en la fuente	119,653	422,582	317,309
Otros	1,285,175	322,104	162,564
<b>Total impuestos por pagar</b>	<b>1,404,828</b>	<b>945,549</b>	<b>607,223</b>

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

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

	2011	2010
Impuesto corriente	2,406,415	1,822,170
Impuesto diferido	(1,193,742)	(1,015,783)
	<u>1,212,673</u>	<u>806,387</u>

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

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

	2011	2010
Utilidad antes del impuesto a la renta	6,016,750	4,208,406
<b>Menos- Ajustes NIIF</b>	-	(1,611,110)
Utilidad ajustada antes de provisión para impuesto a la renta	6,016,750	2,597,296
<b>Más (menos)- Partidas de conciliación</b>		
Gastos no deducibles	7,034,809	1,036,762
Ingresos exentos	(2,363,953)	(2,709,205)
Deducción adicional	(660,878)	(595,481)
Utilidad gravable	10,026,728	329,372
Tasa de impuesto	24%	25%
Impuesto a la renta causado	<u>2,406,415</u>	<u>82,343</u>
Anticipo mínimo impuesto a la renta	<u>1,176,723</u>	<u>1,822,170</u>
Provisión de impuesto a la renta corriente	<u>2,406,415</u>	<u>1,822,170</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	2,406,415	1,822,170
<b>Menos:</b>		
Anticipo pagado	(1,176,723)	(1,024,084)
Impuesto a la salida de divisas	(1,147,215)	(998,202)
Anticipo años anteriores	(116,216)	(116,216)
Retenciones en la fuente del año	(1,019,350)	(836,701)
Retenciones en la fuente de años anteriores	<u>(1,634,787)</u>	<u>(798,086)</u>
Saldo a favor	<u>(2,687,876)</u>	<u>(1,951,119)</u>

### (j) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	<u>Saldo al 1</u>	<u>(Cargo) /</u>	<u>Saldo al</u>	<u>(Cargo) /</u>	<u>Saldo al 31</u>
	<u>de enero de</u>	<u>abono al</u>	<u>31 de</u>	<u>abono al</u>	<u>de</u>
	<u>2010</u>	<u>estado de</u>	<u>dicie mbre</u>	<u>estado de</u>	<u>diciembre</u>
		<u>resultados</u>	<u>de 2010</u>	<u>resultados</u>	<u>de 2011</u>
<b>Activo por impuesto diferido</b>					
Inventario: Valor Neto Realizable	28,932	230,367	259,299	(202,305)	56,994
Costo amortizado cuentas por cobrar	22,178	5,718	27,896	(27,896)	-
Provisión por ISD	33,813	37,123	70,936	190,016	260,952
Provisión jubilación patronal	332,684	(10,020)	322,664	82,393	405,057
Provisión de cartera (deterioro)	-	-	-	1,103,349	1,103,349
<b>Total activo por impuesto diferido</b>	<u>417,607</u>	<u>263,188</u>	<u>680,795</u>	<u>1,145,557</u>	<u>1,826,352</u>
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>					
Costo amortizado cuentas por pagar	(41,153)	3,889	(37,264)	37,264	-
Depreciación: Cambio vida útil activos fijos	(10,039,063)	719,235	(9,319,828)	-	(9,319,828)
Ingresos incorrectamente reconocidos	<u>(40,392)</u>	<u>29,471</u>	<u>(10,921)</u>	<u>10,921</u>	<u>-</u>
<b>Total pasivo por impuesto diferido</b>	<u>(10,120,608)</u>	<u>752,595</u>	<u>(9,368,013)</u>	<u>48,185</u>	<u>(9,319,828)</u>
<b>Pasivo por impuesto diferido, neto</b>	<u>(9,703,001)</u>	<u>1,015,783</u>	<u>(8,687,218)</u>	<u>1,193,742</u>	<u>(7,493,476)</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (k) Tasa efectiva-

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	6,016,750	4,208,406
Impuesto a la renta corriente	<u>2,406,415</u>	<u>1,822,170</u>
Tasa efectiva de impuesto	<u>40%</u>	<u>43%</u>

Durante el año 2011, el cambio en la tasa efectiva de impuesto a la renta fue como sigue:

Tasa impositiva legal	24%
Incremento por gastos no deducibles	28%
Disminución por ingresos exentos y deducciones adicionales	<u>-12%</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>40%</u>

## 21. REFORMAS TRIBUTARIAS

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

- **Cálculo del impuesto a la Renta-**

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

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

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

- **Impuestos Ambientales-**

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

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

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

### 22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST-EMPLEO

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación. Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

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

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	de 2010
Jubilación patronal	6,382,489	5,216,353	4,424,220
Desahucio	2,522,181	2,073,024	1,815,628
Pasivo por beneficios definido post empleo	8,904,670	7,289,377	6,239,848

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2011	2010	2011	2010
Reservas acumuladas	5,216,353	4,424,220	2,073,024	1,815,628
<b>Gasto del período:</b>				
Costo laboral por servicios	1,199,080	870,914	433,646	247,286
Costo financiero intereses	49,962	36,288	18,069	11,866
Costo financiero anterior	197,440	165,737	79,633	69,824
Reversión de reservas ex - trabajadores	(280,346)	(280,806)	(82,191)	(71,580)
Saldo al final	<u>6,382,489</u>	<u>5,216,353</u>	<u>2,522,181</u>	<u>2,073,024</u>

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

	2011	2010
Tasa de descuento	4%	4%
Tasa esperada de incremento salarial	5%	5%
Futuro incremento de pensiones	15.14%	15.14%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

### Número de empleados-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el número de empleados y trabajadores fue de 5,558 y 4,584 respectivamente.

### 23. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente forma:

Nombre de accionista	Nacionalidad	Total de acciones	Número de acciones	Valor nominal	Número de acciones	Valor nominal	Aportaciones de capital (Dólares)	Participación accionaria
Aguirre Román Juan Eduardo	Ecuatoriano	2,792,190	2,783,191	4	8,999	1	11,141,763	42.83%
Aguirre Román Julio Augusto	Ecuatoriano	2,070,756	2,061,765	4	8,991	1	8,256,051	31.74%
Interpacific Brokerage Inc.	Panameña	1,858,756	1,852,094	4	6,662	1	6,615,038	25.42%
Aguirre Román Ana María Gloria	Ecuatoriano	423	423	4	-	-	1,692	0.01%
		<u>6,522,125</u>	<u>6,497,473</u>		<u>24,662</u>		<u>26,014,544</u>	<u>100.00%</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 24. RESERVAS

(a) **Reserva legal-**

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

(b) **Reserva facultativa-**

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

### 25. UTILIDADES RETENIDAS

(a) **Ajustes por adopción por primera vez de las NIIF-**

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.6.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor que se generó producto de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas, si las hubiere o ser devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

(b) **Reserva de capital y por valuación-**

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.6.11.007 de la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor de las cuentas reservas de capital y reserva por valuación generado hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, deben ser transferidos a la cuenta resultados acumulados y solo podrán ser capitalizados en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

### 26. GASTOS DE VENTAS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos del personal	6,287,818	5,197,511
Comisiones agentes del exterior	2,900,622	2,228,209
Publicidad y promoción	2,341,164	2,087,882
Provisión para cuentas incobrables	2,156,146	300,000
Otros servicios	1,952,412	1,560,968
Transporte	1,915,434	1,745,438

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios post empleo -Jubilación y desahucio	807,705	784,894
Honorarios profesionales	697,379	643,985
Seguridad y vigilancia	626,961	582,413
Seguros	504,935	797,470
Materiales y suministros	439,154	508,642
Mantenimiento y reparaciones	386,197	430,061
Depreciación	343,217	323,569
Alquileres	133,124	133,587
Impuestos	47,496	368,893
Otros	67,768	83,084
	<u>21,607,532</u>	<u>17,776,606</u>

### 27. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos del personal	5,777,970	4,771,423
Impuestos	5,198,445	4,876,706
Depreciación y amortización	1,235,966	980,741
Beneficios post empleo -Jubilación y desahucio	807,588	784,895
Honorarios profesionales	984,850	1,303,284
Materiales y suministros	613,649	411,584
Otros servicios	460,795	354,668
Mantenimiento y reparaciones	455,995	401,591
Seguridad y vigilancia	372,825	380,932
Seguros	215,271	211,851
Alquileres	62,846	62,461
Transporte	-	16,516
Otros	121,506	248
	<u>16,307,706</u>	<u>14,556,900</u>

### 28. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los otros ingresos se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

		2011	2010
Utilidad por indemnización de seguros	(1)	2,435,056	2,709,205
Descuentos y multas a empleados		340,693	205,537
Servicios de remolque		-	177,260
Otros		687,651	680,345
		<u>3,463,400</u>	<u>3,772,347</u>

(1) Corresponde a la recuperación por los siniestros ocurridos durante el año.

### 29. GARANTÍAS

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

<u>Tipo de garantía</u>	<u>Descripción de la garantía</u>
Póliza de seguros	Garantía de pago por 87,059 equivalente al 10% de la cuantía del juicio de impugnación que se sigue en contra de la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas del Litoral Sur, por la determinación del impuesto a la renta del año 2005
Póliza de seguros	Garantía de pago por 1,901,000 correspondiente a impuestos potenciales sobre el inventario ingresado bajo el régimen de depósito industrial y admisión temporal
Hipoteca abierta	Buques pesqueros atuneros "GABRIELA", "ROBERTO A", "ROSA F", "MILAGROS A", "RICKY", "VIA SIMOUN" y "GLORIA A"
Hipoteca abierta	Buques pesqueros sardineros "RAFA A", "MARIA CRISTINA", "ESMERALDA I" y "ELIZABETH"
Hipoteca abierta	Inmuebles ubicados en la Atarazana de Inmobiliaria Juedro S. A. (compañía relacionada)
Hipoteca abierta	Dos lotes de terreno por 7,230.16 m2 que forman un solo cuerpo ubicado en el Km 8 1/2 Vía a Daule, en el cual existe una construcción de 3 galpones industriales y un edificio administrativo de 2 plantas altas
Prenda industrial	Prenda industrial de maquinarias y equipos localizados en la Planta (Posorja) por 5,008,695
Prenda industrial	Avioneta Pipper Seneca V Modelo PA34-220T
Prenda comercial ordinaria	40,000 cajas de atún en conserva a razón de 50 por caja
Prenda comercial ordinaria	38,120 cajas de atún en conserva a razón de 50 por caja
Prenda comercial ordinaria	30,000 cajas de atún en conserva a razón de 50 por caja
Prenda comercial ordinaria	20,000 cajas de atún en conserva a razón de 50 por caja
Prenda comercial ordinaria	20,000 cajas de atún en conserva a razón de 50 por caja
Prenda comercial ordinaria	15,430 cajas de atún en conserva a razón de 50 por caja
Prenda comercial ordinaria	11,000 cajas de atún en conserva a razón de 50 por caja

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

### 30. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	Registro en libros			Valor razonable		
	2011	2010	Al 1 enero	2011	2010	Al 1 enero
			2010			2010
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,599,915	9,384,781	11,222,822	9,599,915	9,384,781	11,222,822
Cuentas por cobrar comerciales, neto	43,293,856	39,437,514	33,373,252	43,293,856	39,437,514	33,373,252
Otras cuentas por cobrar	2,503,662	1,774,784	2,019,470	2,503,662	1,774,784	2,019,470
Partes relacionadas	8,088,282	5,301,398	7,216,125	8,088,282	5,301,398	7,216,125
	<u>63,485,715</u>	<u>55,898,477</u>	<u>53,831,669</u>	<u>63,485,715</u>	<u>55,898,477</u>	<u>53,831,669</u>
<b>Pasivos financieros</b>						
Obligaciones financieras	55,688,709	46,448,405	30,746,072	55,688,709	46,448,405	30,746,072
Préstamos bancarios	1,300,125	5,070,652	16,625,361	1,300,125	5,070,652	16,625,361
Proveedores y otras cuentas por pagar	32,174,629	20,244,111	28,736,759	32,174,629	20,244,111	28,736,759
Partes relacionadas	952,276	960,786	724,986	952,276	960,786	724,986
	<u>90,115,739</u>	<u>72,723,954</u>	<u>76,833,178</u>	<u>90,115,739</u>	<u>72,723,954</u>	<u>76,833,178</u>

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

El valor razonable de los préstamos bancarios y obligaciones financieras fueron estimados al valor presente de todos los flujos descontados utilizando las tasas aplicables para préstamos similares del 5.42% al 9% anual en 2011, 2.92% al 9.09% anual en 2010 y 2.92% a 8.95% anual al 1 de enero de 2010.

El valor razonable de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

### 31. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, obligaciones bancarias, obligaciones financieras y cuentas por pagar partes relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía. La Compañía cuenta con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo y equivalentes de efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de precios de productos, de crédito y de liquidez. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene una deuda con tasa variable anual de 7.13%.

La gerencia supervisa la gestión de estos riesgos y el Directorio revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de estos riesgos que se resumen a continuación:

### Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los precios de mercado comprenden los siguientes tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tasa de cambio, el riesgo de precios de los productos básicos. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen las obligaciones bancarias que devengan intereses y los depósitos en bancos.

#### (a) Riesgo de tasa de Interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de instrumentos financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda a largo plazo con tasas de intereses variable.

La Compañía gestiona su riesgo de tasa de interés por medio de una cartera equilibrada de préstamos a tasa fija y variable.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de interés sobre la porción de deudas y préstamos que devengan intereses:

	Incremento (disminución) en puntos básicos	Efecto sobre la ganancia antes de impuesto
2011	+0.61%	352,000
	-0.61%	(352,000)
2010	+0.58%	340,454
	-0.58%	(340,454)

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

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, el riesgo cambiario que asume la Compañía es bajo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (c) Riesgo de precios de los productos básicos

La Compañía está afectada por la volatilidad en el precio de su materia prima, lo cual se ve reducido por la pesca propia efectuada a través de sus embarcaciones.

Durante el año 2011 y 2010, la capacidad procesada de pesca propia y adquirida a terceros fue como sigue:

	2011		2010	
	Propios	Terceros	Propios	Terceros
Atún	30%	70%	34%	66%
Sardina	25%	75%	19%	81%
Camarón	27%	73%	22%	78%

### Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (cuentas por cobrar comerciales) y sus actividades financieras incluidos los saldos en bancos.

La gerencia es responsable de gestionar el riesgo de crédito de sus clientes en base a las políticas, los procedimientos y los controles sobre la gestión del riesgo. La calificación de crédito del cliente se determina sobre la base de un tablero que detalla la calificación de riesgo de crédito. Las cuentas por cobrar de los clientes se controlan regularmente y los embarques a los clientes del exterior se cubren con cartas de crédito.

La necesidad de registrar una desvalorización se analiza a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa. Además, existe un número importante de cuentas por cobrar menos categorizadas en grupos homogéneos y cuya desvalorización se evalúa de manera colectiva. El cálculo de la desvalorización se basa en la información histórica real. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del período sobre el que se informe es el importe en libros de cada categoría de activo financiero informada en la Nota 8.

La Compañía ha evaluado como baja la concentración del riesgo de crédito con respecto a los deudores comerciales.

### Riesgo de liquidez-

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

El objetivo de la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento a través del uso de préstamos. El acceso a fuentes de financiamiento está suficientemente asegurado y la deuda con vencimiento a menos de 12 meses podría ser refinanciada sin problema con los actuales prestamistas si

## Notas a los estados financieros (continuación)

esto fuera necesario.

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

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>						
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	-	-	13,837	23,528,864	33,446,133	56,988,834
Proveedores y otras cuentas por pagar	12,745,558	10,573,248	8,066,988	788,835	-	32,174,629
Cuentas por pagar a partes relacionadas	952,276	-	-	-	-	952,276
	<u>13,499,854</u>	<u>10,573,248</u>	<u>8,080,825</u>	<u>24,317,699</u>	<u>33,446,133</u>	<u>89,917,759</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>						
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	-	-	-	39,986,593	11,532,464	51,519,057
Proveedores y otras cuentas por pagar	8,993,623	6,715,123	4,532,390	2,975	-	20,244,111
Cuentas por pagar a partes relacionadas	960,786	-	-	-	-	960,786
	<u>9,738,017</u>	<u>6,715,123</u>	<u>4,532,390</u>	<u>39,989,568</u>	<u>11,532,464</u>	<u>72,507,562</u>

### Gestión de capital-

El objetivo principal de la gestión de capital de la Compañía es asegurar que éste mantenga una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista. La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza ajustes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar pagos de dividendos a los accionistas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

### 32. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 27 de marzo de 2012, la Compañía recibió el acta de determinación definitiva correspondiente a la revisión del impuesto a la renta del ejercicio económico 2007 en la que se establecieron glosas por 1,153,154 más los correspondientes intereses, y con fecha 26 de abril de 2012, la Compañía presentó el correspondiente reclamo administrativo por impugnación de determinación tributaria ante el Servicio de Rentas Internas.