

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Eurofish S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Eurofish S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

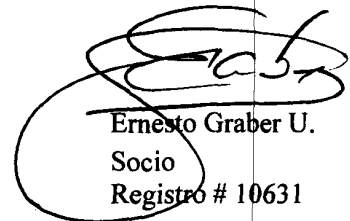
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Eurofish S. A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, estos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con opinión sin salvedades. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche

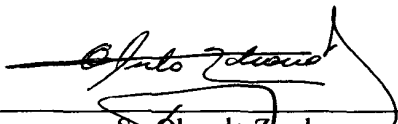
Guayaquil, Agosto 24, 2012
SC-RNAE 019


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

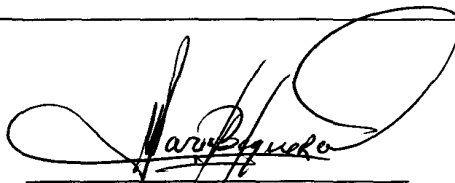
EUROFISH S. A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31, <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
		(en U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos		3,273,102	1,897,882	408,616
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5, 18	13,808,980	8,352,917	9,375,605
Inventarios	6	15,939,426	9,448,892	8,890,352
Activos por impuestos corrientes	11	1,534,064	234,476	263,766
Gastos anticipados		<u>332,867</u>	<u>200,007</u>	<u>121,843</u>
Total activos corrientes		<u>34,888,439</u>	<u>20,134,174</u>	<u>19,060,182</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipos	7	15,058,778	12,766,644	12,631,669
Propiedad de inversión	8	268,299	250,000	
Otros activos financieros	17, 18	1,114,988	1,066,822	594,744
Otros activos		<u>169,529</u>	<u>79,426</u>	<u>374,501</u>
Total activos no corrientes		<u>16,611,594</u>	<u>14,162,892</u>	<u>13,600,914</u>
TOTAL		<u>51,500,033</u>	<u>34,297,066</u>	<u>32,661,096</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Olmedo Zambrano
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	9	11,390,647	10,846,053	10,125,264
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10, 18	12,150,155	6,472,654	7,734,915
Pasivos por impuestos corrientes	11	835,746	375,749	418,824
Obligaciones acumuladas	13	<u>2,131,223</u>	<u>1,390,219</u>	<u>841,597</u>
Total pasivos corrientes		<u>26,507,771</u>	<u>19,084,675</u>	<u>19,120,600</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	9	4,385,512	765,998	1,986,432
Obligación por beneficios definidos	14	<u>359,456</u>	<u>142,775</u>	<u>78,477</u>
Total pasivos no corrientes		<u>4,744,968</u>	<u>908,773</u>	<u>2,064,909</u>
Total pasivos		<u>31,252,739</u>	<u>19,993,448</u>	<u>21,185,509</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	15	5,667,000	4,667,000	3,967,000
Reserva legal		773,957	420,696	485,611
Utilidades retenidas		<u>13,806,337</u>	<u>9,215,922</u>	<u>7,022,976</u>
Total patrimonio		<u>20,247,294</u>	<u>14,303,618</u>	<u>11,475,587</u>
TOTAL		<u>51,500,033</u>	<u>34,297,066</u>	<u>32,661,096</u>



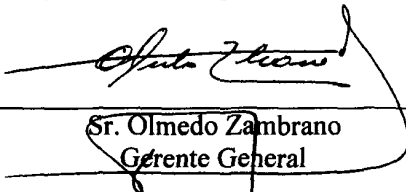
Ing. Mario Baquero C.
Contador General

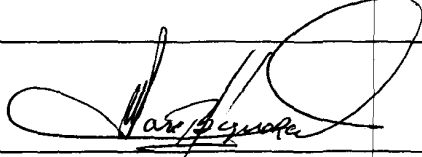
EUROFISH S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
Exportaciones		104,982,796	66,171,005
Locales	18	<u>8,258,025</u>	<u>7,200,075</u>
Total		113,240,821	73,371,080
COSTO DE VENTAS	16,18	<u>98,145,011</u>	<u>64,154,708</u>
MARGEN BRUTO		15,095,810	9,216,372
Gastos de administración	16	2,716,634	2,053,896
Gastos de ventas	16	1,705,856	1,055,710
Costos de explotación	16	1,653,909	
Gastos financieros, netos	17, 18	1,224,623	1,037,781
Otras pérdidas (ganancias), netos		(206,622)	184,815
Otras gastos (ingresos), netos		<u>191,462</u>	<u>(19,642)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		7,809,948	4,903,812
Menos gasto por impuesto a la renta - corriente	11	<u>1,552,519</u>	<u>1,057,719</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>6,257,429</u>	<u>3,846,093</u>

Ver notas a los estados financieros

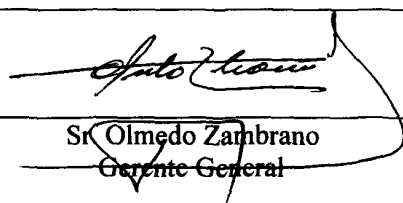

Sr. Olmedo Zambrano
Gerente General


Ing. Mario Baquero C.
Contador General

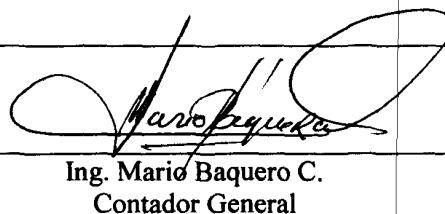
EUROFISH S. A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> (en U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2010	3,967,000	485,611	7,022,976	11,475,587
Capitalización	700,000		(700,000)	
Apropiación		190,862	(190,862)	
Compensación		(255,777)	255,777	
Dividendos pagados			(305,326)	(305,326)
Dividendos declarados			(712,427)	(712,427)
Ajuste de años anteriores			(309)	(309)
Utilidad del año			<u>3,846,093</u>	<u>3,846,093</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	4,667,000	420,696	9,215,922	14,303,618
Capitalización	1,000,000		(1,000,000)	
Apropiación		353,261	(353,261)	
Dividendos pagados			(300,000)	(300,000)
Ajustes de años anteriores			(13,753)	(13,753)
Utilidad del año			<u>6,257,429</u>	<u>6,257,429</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>5,667,000</u>	<u>773,957</u>	<u>13,806,337</u>	<u>20,247,294</u>

Ver notas a los estados financieros



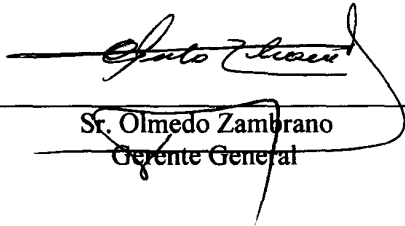
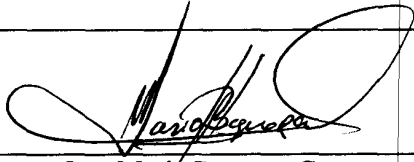
Sr. Olmedo Zambrano
Gerente General



Ing. Mario Baquero C.
Contador General

EUROFISH S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	108,058,221	73,162,547
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y empleados	(97,476,899)	(67,277,944)
Intereses pagados, neto	(1,169,560)	(1,118,449)
Impuesto a la renta	(1,381,008)	(1,189,423)
Otros, neto	<u>(144,441)</u>	<u>195,198</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>7,886,313</u>	<u>3,771,929</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	(3,162,506)	(873,712)
Incremento de propiedades de inversión	(18,299)	(250,000)
Venta de certificados – CORPEI		159,330
Incremento de otros activos	(90,104)	(45,092)
Incremento de activos financieros	<u>(48,167)</u>	<u>(472,078)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(3,319,076)</u>	<u>(1,481,552)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(892,926)	1,850,000
Préstamos a largo plazo		250,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(1,999,091)	(2,595,785)
Dividendos pagados	<u>(300,000)</u>	<u>(305,326)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,192,017)</u>	<u>(801,111)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS		
Incremento neto en efectivo y bancos	1,375,220	1,489,266
Saldos al comienzo del año	<u>1,897,882</u>	<u>408,616</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>3,273,102</u>	<u>1,897,882</u>
PRINCIPALES TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Convenio de pago por compra de materia prima, nota 9	<u>7,000,000</u>	
Ver notas a los estados financieros		


Sr. Olmedo Zambrano
Gerente General
Ing. Mario Baquero C.
Contador General

EUROFISH S. A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en Ecuador en el año 1998 e inició sus operaciones en septiembre de 1999, su domicilio principal se encuentra en calle Transmarina s/n y Av. Hugo Mayo, Montecristi, provincia de Manabí. Su actividad principal es la compra, procesamiento y exportación de atún.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía es de 1,203 y 1,310 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos departamentos.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 *Declaración de cumplimiento*

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

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

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

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

2.2 *Bases de preparación*

Los estados financieros de Eurofish S. A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los

años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y bancos

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

2.4 Inventarios

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

- *Materia prima y materiales:* al costo promedio de adquisición, que no excede el valor neto de realización. Los inventarios de materiales incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de su posibilidad real de utilización en la producción.
- *Productos terminados:* al costo promedio; mano de obra y gastos de producción al costo correspondiente a los valores desembolsados y estos no exceden al valor neto de realización.
- *Importaciones en tránsito:* al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

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

2.5 Propiedades, planta y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento

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

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

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento inicial: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro de valor, si hubiere. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros asociados con el activo y el costo de estos activos puede ser medido fiablemente.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	10 – 50
Maquinaria industrial y otros equipos	10 – 20
Cámaras	50
Muebles y equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos

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

2.6 Propiedad de inversión

Son aquellos activos mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

2.7 Impuesto corriente

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

2.8 Provisiones

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

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

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

2.9 Beneficios a empleados

2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

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

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

2.9.2 Participación a trabajadores

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

2.10 Reconocimiento de Ingresos

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

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

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

2.11 Costos y Gastos

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

2.12 Compensación de saldos y transacciones

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

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

2.13 Activos financieros

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

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

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

2.13.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Estos activos inicialmente se reconocen a su valor razonable y después del reconocimiento inicial, al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro, en función a su recuperabilidad. Estas cuentas no generan intereses, y el período de crédito promedio de su recuperación es de 10 días.

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

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

2.13.2 Otros activos financieros

Se registran los préstamos otorgados por Eurofish S. A. a favor de compañías relacionadas locales. Estos activos inicialmente se reconocen a su valor razonable y después del reconocimiento inicial, al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro, en función a su recuperabilidad.

2.13.3 Baja de un activo financiero

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

2.14 Pasivos financieros

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

2.14.1 Préstamos

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

2.14.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 8 días.

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

2.14.3 Baja de un pasivo financiero

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

2.15 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

Estimaciones - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar

cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva que estas estimaciones fueran erróneas.

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

Eurofish S. A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010), excepto por el cambio en la estimación de cuentas incobrables.

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

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

Eurofish S. A. optó por la medición de terrenos, edificios, maquinaria industrial y cámaras a su valor razonable y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma un nuevo valor inicial. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipos la Compañía ha considerado, el costo depreciado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su valor razonable de acuerdo a NIIF (Ver Nota 7).

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

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

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

	Diciembre 31, 2010 (en U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	8,619,979	6,105,114
<u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u>		
Costo atribuido de propiedades, planta y equipos (1)	5,406,643	5,406,643
Disminución del gasto de depreciación de propiedades, planta y equipos (1)	155,048	
Incremento en la obligación por beneficios definidos (2)		(78,477)
Ajuste en bajas de propiedades	63,115	

	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
<i><u>Corrección de errores de años anteriores:</u></i>		
Disminución en estimación de cuentas incobrables (3)	220,775	203,940
Reconocimiento de provisión por obsolescencia de inventarios de materiales	(162,277)	(162,277)
Otros	335	644
Subtotal	<u>5,683,639</u>	<u>5,370,473</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>14,303,618</u>	<u>11,475,587</u>

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

(en U.S. dolares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	3,532,619
<i><u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u></i>	
Disminución al gasto de depreciación de propiedades, planta y equipo (1)	155,048
Ajuste a baja de propiedades, planta y equipos	63,115
Ajuste a gasto por provisión de cuentas incobrables (3)	16,834
Ajuste a gasto por obligación por beneficios definidos (2)	78,477
Subtotal	<u>313,474</u>
Resultado Integral de acuerdo a NIIF	<u>3,846,093</u>

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

- (1) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipos:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de los terrenos, edificios, maquinaria industrial y cámaras. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$5.4 millones, y disminución en los gastos de depreciación del año 2010 por US\$155,048.
- (2) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no reconocía provisión para jubilación patronal y desahucio. Al 1 de enero del 2010, el efecto de este cambio, fue un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$78,477; y, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y resultados del período por el referido importe.

- (3) **Disminución en estimación de cuentas incobrables:** Según NIIF, la estimación de cuentas incobrables se efectuará considerando la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera. Bajo PCGA anteriores, la Compañía, registraba una estimación de cuentas incobrables calculada sobre el 1% de los créditos concedidos al final de cada ejercicio económico. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos del cambio fueron un incremento en los saldos de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar por US\$203,940 y US\$220,775, respectivamente, aumento en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y una disminución en gastos de administración y ventas por US\$16,834.

b) Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos

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

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a:	
			Diciembre 31, 2010 (en U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Notas de crédito recibidas del SRI	Incluido en otras cuentas por cobrar y caja y equivalentes de efectivo	Incluido en activos por impuestos corrientes	32,228	104,896
Impuesto al valor agregado	Incluido en cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	202,248	158,870
Otros activos financieros	Incluido en cuentas por cobrar	Separado en otros activos financieros	1,066,822	594,744
Obligaciones bancarias	Separado en obligaciones bancarias	Incluido en préstamos	9,250,000	7,400,000
Intereses por pagar	Incluido en gastos acumulados	Incluido en préstamos	135,911	139,772

			Saldo a:	
<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Diciembre 31, 2010</u> (en U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u> (en U.S. dólares)
Préstamos	Porción corriente de la deuda a largo plazo	Incluido en préstamos	1,460,142	2,585,492
Retenciones en la fuente del IVA y retenciones en la fuente de impuesto a la renta	Incluido en cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	167,493	78,864
Impuesto a la renta	Separado en impuesto a la renta	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	208,256	339,960
Beneficios sociales	Incluido en cuentas por pagar	Incluido en gastos acumulados	637,064	584,834
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en gastos acumulados	816,797	434,468

c) Reclasificación entre Costos y Gastos

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

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en costos, gastos de ventas y administrativos	810,060

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

	PCGA anteriores previamente <u>Informado</u>	Ajuste por la Conversión a NIIF (en U.S. dolares)	<u>Flujo NIIF</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>3,252,056</u>	<u>519,873</u>	<u>3,771,929</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en de actividades de inversión	<u>(1,009,474)</u>	<u>(472,078)</u>	<u>(1,481,552)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(801,111)</u>	—	<u>(801,111)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento neto en efectivo y bancos	1,441,471	47,795	1,489,266
Saldo al comienzo del año	<u>488,640</u>	<u>(80,024)</u>	<u>408,616</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u>1,930,111</u>	<u>(32,229)</u>	<u>1,897,882</u>

Según los PCGA anteriores, los flujos de efectivo en cuentas por cobrar a compañía relacionada (no corrientes) fueron clasificados como flujos de efectivo proveniente de actividades de operación. Las NIIF permiten escoger cómo se clasifican tales flujos de efectivo pero requieren que la clasificación sea aplicada consistentemente de período a período. La administración de la Compañía decidió que los flujos de efectivo provenientes de cuentas por cobrar a compañía relacionada (no corrientes) se clasifiquen como flujos de efectivo utilizados en inversión. El efecto del cambio es una reclasificación de US\$472,078 desde “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación” a “flujos de efectivo netos utilizados en las actividades de inversión”.

Al 31 de diciembre del 2010, la Administración de la Compañía decidió reclasificar notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas por US\$32,229 presentadas bajo anteriores PCGA como equivalentes de efectivo a activos por impuestos corrientes, en razón que no cumplen con la definición de las NIIF para ser clasificadas como equivalentes de efectivo.

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

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente. En el caso que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Comerciales	11,782,862	6,861,978	8,519,659
Compañías relacionadas, nota 18	1,331,892	1,082,048	628,041
Anticipos a proveedores	456,014	287,214	149,488
Otras	264,536	148,001	78,417
Provisión para cuentas incobrables	<u>(26,324)</u>	<u>(26,324)</u>	
Total	<u>13,808,980</u>	<u>8,352,917</u>	<u>9,375,605</u>

Cuentas por Cobrar - Comerciales – Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, incluyen lo siguiente:

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Clientes del exterior	11,639,608	6,610,075	7,431,703
Clientes locales	<u>143,254</u>	<u>251,903</u>	<u>1,087,956</u>
Total	<u>11,782,862</u>	<u>6,861,978</u>	<u>8,519,659</u>

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

	<u>Locales</u> (en U.S. dólares)	<u>Exterior</u>
Por vencer:	72,446	7,743,915
Vencido:		
Hasta 30 días	38,590	3,397,810
De 31 a 60 días		202,500
De 61 a 90 días		109,456
De 90 a 180 días		84,297
Más de 180 días	<u>32,218</u>	<u>101,630</u>
Total	<u>143,254</u>	<u>11,639,608</u>

Al 31 de diciembre del 2011, anticipos a proveedores incluye principalmente desembolsos efectuados por importaciones de evaporadores para cámara de frío, caldo vegetal y fundas pouch por US\$184,709, US\$53,235 y US\$39,069; respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2010, anticipos a proveedores incluye principalmente desembolsos efectuados para futuras compras de atún, los cuales no generon intereses.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, es como sigue:

	<u>...Diciembre 31...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Materias primas	9,640,118	4,042,445	3,198,122
Productos terminados	4,351,224	3,750,333	3,101,879
Materiales de empaque	1,888,804	1,624,042	1,664,233
Importaciones en tránsito	221,557	194,349	1,088,395
Provisión para obsolescencia	<u>(162,277)</u>	<u>(162,277)</u>	<u>(162,277)</u>
Total	<u>15,939,426</u>	<u>9,448,892</u>	<u>8,890,352</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

- **Materias primas** - Incluye principalmente 2,359 toneladas de atún Skip Jack, 825 toneladas de atún Big Eye y 515 toneladas de atún Yellowfin por US\$7.2 millones; y 1,658 toneladas de atún Skip jack y 1,116 toneladas de atún Yellowfin por US\$3.2 millones; respectivamente.
- **Productos terminados** - Incluye principalmente 636 toneladas de lomos de atún por US\$2.6 millones y 21,300 cajas de atún Lomitos en agua por US\$374,700; y 469 toneladas de lomos de atún por US\$1.9 millones y 5,350 cajas de atún Lomitos en aceite de oliva por US\$208,000; respectivamente.
- **Materiales de empaque** - Incluye principalmente 183,405 kilogramos de aceite de soya y girasol y 1.4 millones de fundas pouch por US\$301,000 y US\$270,000; y, 74,250 litros de aceite y 2.6 millones de envases para conservas de atún por US\$269,000 y US\$132,000 respectivamente.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	...Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Costo	21,947,592	18,956,278	18,105,204
Depreciación acumulada	<u>(6,888,814)</u>	<u>(6,189,634)</u>	<u>(5,473,535)</u>
Total	<u>15,058,778</u>	<u>12,766,644</u>	<u>12,631,669</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>			
Terrenos	1,733,000	1,582,467	1,582,467
Edificios e instalaciones	3,621,937	3,496,844	3,080,624
Maquinaria industrial y otros equipos	5,858,587	5,778,829	6,044,659
Cámaras	1,513,493	1,552,233	1,590,229
Muebles, equipos de oficina y de computación	58,859	79,109	96,098
Vehículos	351,837	182,400	159,776
Obras en curso	<u>1,921,065</u>	<u>94,762</u>	<u>77,816</u>
Total	<u>15,058,778</u>	<u>12,766,644</u>	<u>12,631,669</u>

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

	Terreno	Maquinaria industrial y otros equipos	Cámaras	Edificios e instalaciones	Muebles, equipos de oficina y de computación (en U.S. dólares)	Vehículos	Obras en curso	Total
<i><u>Costo:</u></i>								
Enero 1, 2010	1,582,467	8,148,988	3,236,155	4,552,433	221,038	286,307	77,816	18,105,204
Adquisiciones		104,027		64,286	62,651	91,321	720,894	1,043,179
Activaciones		206,382		479,268			(685,650)	
Reclasificaciones						(18,214)	(18,299)	(36,513)
Bajas		<u>(21,480)</u>			<u>(37,806)</u>	<u>(96,306)</u>		<u>(155,592)</u>
Diciembre 31, 2010	1,582,467	8,437,917	3,236,155	5,095,987	245,883	263,108	94,761	18,956,278
Adquisiciones	150,533	657,752		700	19,560	219,905	2,123,817	3,172,267
Activaciones				297,513			(297,513)	
Reclasificaciones				(49,014)				(49,014)
Bajas		<u>(131,939)</u>						<u>(131,939)</u>
Diciembre 31, 2011	<u>1,733,000</u>	<u>8,963,730</u>	<u>3,236,155</u>	<u>5,345,186</u>	<u>265,443</u>	<u>483,013</u>	<u>1,921,065</u>	<u>21,947,592</u>

	Maquinaria industrial y otros equipos	Cámaras	Edificios e instalaciones (en U.S. dólares)	Muebles, equipos de oficina y de computación	Vehículos	Total
<u>Depreciación:</u>						
Enero 1, 2010	2,104,329	1,645,925	1,471,810	124,940	126,531	5,473,535
Baja					(67,516)	(67,516)
Reclasificaciones					(18,214)	(18,214)
Gasto por depreciación	<u>554,759</u>	<u>37,996</u>	<u>127,333</u>	<u>41,834</u>	<u>39,907</u>	<u>801,829</u>
Diciembre 31, 2010	2,659,088	1,683,921	1,599,143	166,774	80,708	6,189,634
Baja	(119,968)					(119,968)
Reclasificaciones	(1,690)		(49,014)	(520)		(51,224)
Gastos por depreciación	<u>567,714</u>	<u>38,740</u>	<u>173,121</u>	<u>40,330</u>	<u>50,467</u>	<u>870,372</u>
Diciembre 31, 2011	<u>3,105,144</u>	<u>1,722,661</u>	<u>1,723,250</u>	<u>206,584</u>	<u>131,175</u>	<u>6,888,814</u>

Al 31 de diciembre del 2011, adquisiciones incluye principalmente costos en construcción e instalación de cámara de frío No. 7 y planta para el tratamiento de aguas residuales por US\$1.2 millones y US\$446,350.

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente construcción de comedor, instalación y montaje de planta desalinizadora de agua (osmosis) y subestación eléctrica por US\$212,329, US\$170,016 y US\$136,750; respectivamente.

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

	Saldo según PCGA anteriores	...Enero 1, 2010... Ajuste al valor razonable	Reclasificación (en U.S. dólares)	Costo atribuido
Terrenos	304,406	1,278,061		1,582,467
Edificios e instalaciones	2,400,828	1,042,746	(362,950)	3,080,624
Maquinaria industrial y otros equipos	3,896,889	2,147,770		6,044,659
Cámaras	363,575	863,704	362,950	1,590,229
Muebles, equipos de oficina y de Computación	41,758	54,340		96,098
Vehículos	139,754	20,022		159,776
Obras en curso	<u>77,816</u>			<u>77,816</u>
Total	<u>7,225,027</u>	<u>5,406,643</u>		<u>12,631,669</u>

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2011, terrenos, cámaras, edificios y maquinaria industrial y otros equipos por US\$7.5 millones respaldan obligaciones bancarias bajo la figura de hipotecas y prenda industrial (ver Nota 20).

8. PROPIEDAD DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye lote de terreno de 38,827 metros cuadrados ubicados en el cantón Montecristi, Manabí. El movimiento de propiedad de inversión, es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	250,000	
Adiciones	<u>18,299</u>	<u>250,000</u>
Saldo al final del año	<u>268,299</u>	<u>250,000</u>

Al 31 de diciembre del 2011, propiedad de inversión se encuentra hipotecado para garantizar préstamos de la Compañía, nota 20.

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos, es como sigue:

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Obligaciones bancarias (1)	8,357,074	9,250,000	7,400,000
Préstamos (2)	7,227,049	2,226,140	4,571,924
Intereses por pagar	<u>192,036</u>	<u>135,911</u>	<u>139,772</u>
Total	<u>15,776,159</u>	<u>11,612,051</u>	<u>12,111,696</u>
<u>Clasificación:</u>			
Corriente	11,390,647	10,846,053	10,125,264
No corriente	<u>4,385,512</u>	<u>765,998</u>	<u>1,986,432</u>
Total	<u>15,776,159</u>	<u>11,612,051</u>	<u>12,111,696</u>

(1) Un resumen de obligaciones bancarias, es como sigue:

	...Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
<u><i>Banco del Internacional S. A.</i></u>			
Préstamos con vencimiento hasta mayo del 2012 e interés del 8% al 8.6% (en el año 2010 préstamos con vencimiento hasta junio del 2011 e interés del 9.05% al 9.12% anual y en el año 2009 préstamos con vencimiento en junio del 2010 e interés del 9.12%).	5,000,000	4,000,000	3,000,000
<u><i>Banco del Pacífico S. A.</i></u>			
Préstamos con vencimiento hasta abril del 2012 e interés anual del 8% (en el año 2010 préstamos con vencimiento hasta marzo del 2011 e interés anual del 8.95% y en el año 2009 préstamos con vencimiento hasta marzo del 2010 e interés del 8.95%).	2,300,000	2,300,000	2,300,000
<u><i>Banco de la Producción S.A. – Produbanco</i></u>			
Préstamos con vencimiento en abril del 2012 e interés anual del 8% y cartas de crédito por importaciones con vencimiento en marzo del 2012 e interés del 9% anual (en el año 2010 préstamos con vencimiento hasta marzo del 2011 e interés del 8% al 8.25% anual y en año 2009 préstamos con vencimiento en marzo del 2010 e interés anual del 9.12%).	1,057,074	1,600,000	1,100,000
<u><i>Banco del Pichincha C. A.</i></u>			
Préstamo con vencimiento en febrero del 2011 e interés anual del 8.92% (en el año 2009 préstamo con vencimiento en enero del 2010 e interés del 9.74%).		<u>1,350,000</u>	<u>1,000,000</u>
Total	<u>8,357,074</u>	<u>9,250,000</u>	<u>7,400,000</u>

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

	...Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
<u><i>Compañía relacionada - Iberopesca S. A.</i></u>			
Convenio de pago por facturas pendientes por compra de materia prima con vencimientos trimestrales hasta septiembre del 2014 e interés anual del 6%.	<u>6,463,240</u>		
PASAN:	6,463,240		

	...Diciembre 31... 2011 2010 (en U.S. dólares)		Enero 1, 2010
VIENEN:	6,463,240		
<u>Banco del Pacífico S. A.</u> Préstamos con vencimientos hasta agosto del 2015 e interés anual del 8.95% (en el año 2009 préstamos con vencimiento hasta octubre del 2012 e interés anual del 8.95%)	763,809	1,326,982	1,564,011
<u>Obligaciones emitidas - REVNI</u> Documentos por pagar a terceros por emisión de obligaciones con vencimientos semestrales hasta mayo del 2011 e interés del 10% fijo anual.		833,333	2,500,000
<u>Banco del Pichincha C. A.</u> Préstamo con vencimiento en mayo del 2011 e interés anual del 9.50%		50,040	171,318
<u>Banco Internacional S. A.</u> Préstamos con vencimientos hasta enero del 2011 e interés anual del 9.90%		15,785	336,595
Total	<u>7,227,049</u>	<u>2,226,140</u>	<u>4,571,924</u>

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	...Diciembre 31... 2011 2010 (en U.S. dólares)		Enero 1, 2010
Proveedores	4,611,929	4,176,920	5,582,250
Compañías relacionadas, nota 18	6,585,314	1,382,183	642,936
Dividendos por pagar	712,427	712,427	
Empleados	221,884	122,277	87,738
Anticipos de clientes		11,872	1,393,068
Otros	<u>18,601</u>	<u>66,975</u>	<u>28,923</u>
Total	<u>12,150,155</u>	<u>6,472,654</u>	<u>7,734,915</u>

Proveedores – Al 31 de diciembre del 2011, incluye principalmente facturas por compra de atún a compañías del exterior por US\$2.7 millones (US\$1.6 millones en el 2010 correspondiente a compra de atún a proveedores del exterior y compra de envases metálicos para conservas de atún a proveedores locales por US\$1 millón).

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente

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

	...Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corrientes:</i>		
Impuesto al valor agregado	1,146,536	202,248
Retenciones de impuesto a la renta	385,620	
Notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas	<u>1,908</u>	<u>32,228</u>
Total	<u>1,534,064</u>	<u>263,766</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	379,767	208,256
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	143,741	107,937
Retenciones en la fuente del IVA	<u>312,238</u>	<u>59,556</u>
Total	<u>835,746</u>	<u>418,824</u>

11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	7,809,948	4,903,812
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(307,961)	(168,957)
Gastos no deducibles	424,536	209,496
Otros	<u> </u>	<u>(313,475)</u>
Utilidad gravable	<u>7,926,523</u>	<u>4,630,876</u>
Impuesto a la renta causado y cargado en resultados (1)	<u>1,552,519</u>	<u>1,057,719</u>

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	208,256	339,960
Impuesto a la renta del año	1,552,519	1,057,719
Anticipos	(469,251)	(849,463)
Pagos efectuados	<u>(911,757)</u>	<u>(339,960)</u>
Saldos al fin del año	<u>379,767</u>	<u>208,256</u>

11.3 Actas determinación fiscal

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene los siguientes actos administrativos:

- En julio 30 del 2010, mediante Orden de Determinación No. RMA-ATRDETG-2010130009 se notificó a la Compañía la revisión del impuesto a la renta del año 2007. En junio 30 del 2011, el Servicio de Rentas Internas emitió Acta de Determinación Final No. RMA-ATRADDG11-1320110100031, determinando valores cargados en exceso al estado de resultad integral por US\$1 millón. Esta situación originó una utilidad gravable por US\$2.1 millones y una diferencia a pagar por concepto de impuesto a la renta del año 2007 por US\$259,675 más los intereses causados desde abril del 2008. En agosto 3 del 2011, la Compañía impugnó Acta de Determinación Final No. RMA-ATRADDG11-1320110100031 ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal de Portoviejo No. 4.
- En julio 15 del 2011, mediante Orden de Determinación No. RMA-GCODETC11-00001 se notificó a la Compañía la revisión del impuesto a la renta del año 2008. En julio 12 del 2012, el Servicio de Rentas Internas emitió Acta de Determinación Final No. 1320120100012, determinando valores cargados en exceso al estado de resultad integral por US\$1 millón. Esta situación originó una utilidad gravable por US\$3 millones y una diferencia a pagar por concepto de impuesto a la renta del año 2008 por US\$216,700 más los intereses causados desde abril del 2009. En agosto 13 del 2012, la Compañía impugnó Acta de Determinación Final No. 1320120100012 ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal de Portoviejo No. 4.

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

11.4 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

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

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

- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

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

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

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

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

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

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas, es como sigue:

	...Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Participación a trabajadores	1,378,339	816,797	434,468
Beneficios sociales	<u>752,884</u>	<u>573,422</u>	<u>407,129</u>
Total	<u>2,131,223</u>	<u>1,390,219</u>	<u>841,597</u>

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

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u> (en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	816,797	434,468
Provisión del año	1,378,339	810,060
Pagos efectuados	<u>(816,797)</u>	<u>(427,731)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,378,339</u>	<u>816,797</u>

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	...Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Jubilación patronal	289,129	124,280	69,430
Bonificación por desahucio	<u>70,327</u>	<u>18,495</u>	<u>9,047</u>
Total	<u>359,456</u>	<u>142,775</u>	<u>78,477</u>

14.1 Jubilación patronal

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

El movimiento del valor presente de la obligación de jubilación patronal, es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldo al inicio del año	124,280
Costo de los servicios del período corriente	153,483
Costo por intereses	<u>11,366</u>
Saldo al fin del año	<u>289,129</u>

14.2 Bonificación por desahucio

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

El movimiento del valor presente de obligación de bonificación por desahucio, es como sigue:

(en U.S. dólares)

Saldo al inicio del año	18,495
Costo de los servicios del período corriente	49,001
Costo por intereses	<u>2,831</u>
Saldo al fin del año	<u>70,327</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	8.68	6.50
Tasa(s) esperada de incremento salarial	4.50	2.40

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011, el capital social consiste de 5,667,000 acciones de US\$1, valor nominal unitario, (4,667,000 al 31 de diciembre de 2010 y 3,967,000 al 1 de enero de 2010).

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de marzo del 2011, resolvió aumentar el capital social de la compañía en US\$1,000,000 mediante capitalización de las utilidades del año 2010. El referido aumento de capital fue formalizado mediante escritura pública del 3 de agosto del 2011 e inscrito en el registro de la propiedad el 26 de agosto del 2011.

15.2 Reserva legal

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

15.3 Utilidades retenidas

Un resumen de utilidades retenidas, es como sigue:

	Diciembre 31 2011	2010 (en U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Utilidades retenidas – distribuibles	8,122,698	3,532,283	1,652,503
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>5,683,639</u>	<u>5,683,639</u>	<u>5,370,473</u>
Total	<u>13,806,337</u>	<u>9,215,922</u>	<u>7,022,976</u>

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

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

15.4 Dividendos

Durante el año 2011, se distribuyeron dividendos correspondientes a las utilidades del año 2010 por US\$300,000 según lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de marzo 14 del 2011.

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

16. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	2011 (en U.S. dólares)	2010
Costo de ventas	98,145,011	64,154,708
Gastos de administración	2,716,634	2,053,896
Gastos de ventas	1,705,856	1,055,710
Costos de explotación	<u>1,653,909</u>	
Total	<u>104,221,410</u>	<u>67,264,314</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumos de materia prima	70,801,326	42,843,200
Insumos y materiales directos	11,199,153	10,297,632
Sueldos, salarios y beneficios sociales	8,838,718	6,567,961
Combustibles	1,389,522	1,302,001
Participación de trabajadores sobre utilidades	1,378,339	810,060
Mantenimiento y reparaciones	1,272,365	910,728
Arredamiento operativo, nota 19	1,253,750	125,000
Depreciación	870,372	801,829
Comisiones	773,867	404,156
Carenamiento	762,159	
Materiales y suministros	541,395	413,429
Impuestos, patentes y contribuciones	470,249	276,085
Despachos y trámites de exportación	349,385	219,880
Legales y asesoría	288,344	178,069
Fletes marítimos y terrestres	193,405	84,161
Seguridad	164,588	141,409
Seguros	161,815	112,019
Gastos de viaje	97,656	65,539
Mercadeo	34,477	52,589
Otros	<u>3,380,525</u>	<u>1,658,567</u>
Total	<u>104,221,410</u>	<u>67,264,314</u>

17. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

Un detalle de costos financieros, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses en obligaciones, nota 9 y 18	1,317,608	1,114,925
Intereses ganados, nota 18	(91,923)	(77,144)
Sobregiros, comisiones y gastos bancarios	<u>(1,062)</u>	
Total	<u>1,224,623</u>	<u>1,037,781</u>

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	Diciembre 31		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
<u>Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar:</u>			
Transmarina C. A.	474,245	593,341	167,479
Marine Protein MARPROT S. A.	856,767	487,452	
Iberopesca S. A.	639	1,054	399
El Vayka S. A.	<u>241</u>	<u>201</u>	<u>460,163</u>
Total	<u>1,331,892</u>	<u>1,082,048</u>	<u>628,041</u>
<u>Otros activos financieros:</u>			
Marine Protein MARPROT S. A.	999,367	951,200	490,500
Transmarina C. A.	<u>115,621</u>	<u>115,622</u>	<u>104,244</u>
Total	<u>1,114,988</u>	<u>1,066,822</u>	<u>594,744</u>
<u>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:</u>			
Iberopesca S. A.	4,243,200	1,222,143	556,338
Transmarina C. A.	1,792,908	143,359	53,302
El Vayka S. A.	<u>549,206</u>	<u>16,681</u>	<u>33,296</u>
Total	<u>6,585,314</u>	<u>1,382,183</u>	<u>642,936</u>

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

Al 31 de diciembre del 2011, Otros activos financieros – Marine Protein MARPROT S. A. genera interés a la tasa del 8.5% y tiene un vencimiento establecido en marzo del 2013, nota 17.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Compras de atún:</u>		
Iberopesca S. A.	23,190,327	12,157,901
Transmarina C. A.	10,209,948	2,786,417
El Vayka S. A.	<u>4,124,340</u>	<u>1,889,142</u>
Total	<u>37,524,615</u>	<u>16,833,460</u>

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Transmarina C. A.	1,534,065	1,220,442
Marine Protein MARPROT S. A.	<u>202,014</u>	<u>153,337</u>
Total	<u>1,736,079</u>	<u>1,373,779</u>
<u>Intereses ganados:</u>		
Marine Protein MARPROT S. A.	<u>80,152</u>	<u>76,621</u>
<u>Gastos de intereses:</u>		
Iberopesca S. A.	340,471	
El Vayka S. A.	<u> </u>	<u>8,669</u>
Total	<u>340,471</u>	<u>8,669</u>

19. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Se relacionan con alquiler de embarcaciones, cuyo periodo de vigencia de contratos de fletamento de casco al desnudo es de tres años consecutivos, pudiendo extenderse dos años adicionales. Un detalle de los contratos de fletamiento de casco al desnudo, es como sigue:

- En marzo 15 del 2010, la Compañía suscribió contrato de fletamento del barco pesquero JO LINDA de propiedad de la compañía del exterior Discard Maritime Inc. por medio del cual Eurofish S. A. recibe en calidad de arrendamiento operativo el buque de pesca que tiene una red de cerco con una capacidad de 300 TM, por tres años consecutivos pudiendo extenderse dos años adicionales. El costo estipulado en el contrato es de US\$300,000 anual. En diciembre 29 del 2011, las partes suscriben adendum modificadorio al contrato de fletamento, por medio del cual se establece un nuevo canon de arrendamiento anual a partir del año 2012 de US\$537,000. Durante el año 2011 se incurrió en costos por este concepto de US\$300,000.
- En agosto 2 del 2011, la Compañía suscribió contrato de fletamento del barco CHIARA de propiedad de la compañía del exterior Beachtree Corporation por medio del cual Eurofish S. A. recibe en calidad de arrendamiento operativo el buque de pesca que tiene una red de cerco con una capacidad de 750 TM, por tres años consecutivos pudiendo extenderse dos años adicionales. El costo estipulado según adendum al contrato es de US\$913,000 anual de los cuales durante el año 2011 se incurrió en costos por este concepto de US\$380,000.
- En junio 23 del 2011, la Compañía suscribió contrato de fletamento del barco AMALIA de propiedad de la compañía del exterior Keskin Shipping Corp. por medio del cual Eurofish S. A. recibe en calidad de arrendamiento operativo el buque de pesca que tiene una red de cerco con una capacidad de 1,100 TM, por tres años consecutivos pudiendo extenderse dos años adicionales. El costo estipulado según adendum al contrato es de US\$1,148,000 anual de los cuales durante el año 2011 se incurrió en costos por este concepto de US\$478,000.

Durante el 2011, la Compañía reconoció en los resultados del año US\$1.1 millón originados por contratos de fletamento de casco al desnudo.

20. GARANTÍAS

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

- Hipoteca abierta suscrita en agosto 13 del 2009, a favor de Banco de la Producción S. A. PRODUBANCO sobre cinco lotes de terreno signados con los números Uno, Dos, Tres y Cinco de la manzana H y un lote correspondiente a la manzana B, ubicados en Lotización Jacuata del cantón Montecristi, donde se encuentra la bodega de conservas de la Compañía.
- Hipoteca abierta suscrita en enero 18 del 2012, a favor de Banco de la Producción S. A. PRODUBANCO sobre cuatro lotes de terreno signados con los números Seis, Siete, Trece y Catorce de la manzana T, ubicados en Lotización Jacuata del cantón Montecristi.
- Hipoteca abierta suscrita en marzo 17 de 1999, a favor de Banco Internacional S. A. sobre dos terrenos con una extensión de 9,033 m² y 5,294 m², ubicados en vía Manta – Portoviejo, donde se encuentra la planta de producción de la Compañía.
- Hipoteca abierta suscrita en mayo 13 de 1999, a favor de Banco del Pacífico S. A. y Banco del Pacífico Panamá S. A. sobre terreno con una extensión de 12,586 m², ubicados en el sitio del Colorado del cantón Montecristi.
- Hipoteca abierta suscrita en octubre 1 del 2002, a favor de Banco del Pacífico S. A. sobre terreno con una extensión de 7,840 m², donde se encuentran cámaras de frío y edificio administrativo de la Compañía, ubicados en la Padrera del cantón Manta.
- Contrato de prenda industrial abierta suscrita en octubre 1 del 2002 y modificada mediante adendum suscrito en julio 26 del 2011, a favor del Banco del Pacífico S. A. y Banco del Pacífico Panamá S. A. sobre grupo electrógeno 1 y 2, tablero para breakers, tanques galvanizados, montacargas, cámara frigorífica y equipos de refrigeración.

Hipotecas abiertas sobre terrenos y prenda industrial sobre maquinarias y equipos garantizan las operaciones de crédito presentes y futuras, y comprenderán aumentos y construcciones que se efectuaren sobre los terrenos y que se consideraren inmuebles; y, mejoras sobre las maquinarias y equipos prendados que se efectuaren en un futuro.

Al 31 de diciembre del 2011, con los contratos de prenda e hipotecas antes mencionados, la Compañía mantiene garantizados US\$7.5 millones, correspondiente al saldo en libros de propiedad de inversión, terrenos, cámaras, edificios y maquinaria industrial y otros equipos.

21. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2011, la compañía presenta juicio laboral planteado por ex – trabajador por US\$1 millón. A la fecha de los estados financieros la primera y segunda instancia han sido favorables a la Compañía, el juicio se encuentra en proceso de casación solicitado por el ex – trabajador. La Administración de la compañía basada en el criterio de sus asesores legales considera que la resolución será favorable a la Compañía.

22. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

22.1 Riesgo de crédito

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

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

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

22.2 Riesgo de liquidez

La Gerencia General es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. Los Accionistas han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (agosto 24 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en agosto 24 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.
