

ALBITUNA S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre del 2007
junto con el informe de los auditores independientes



25 SET. 2008

Carlos Walter Flores Cedeño
Contador Público Autorizado

CPATS. 34461

ALBITUNA S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre del 2007
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Carlos Walter Flores Cedeño
Contador Público Autorizado

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de
ALBITUNA S. A.:

1. He auditado el balance general adjunto de **ALBITUNA S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007, no se ha realizado la amortización de los gastos originados en etapa preparativa correspondientes al ejercicio 2003 y registrados como activos diferidos, esta situación origina que los gastos se encuentran subestimado y los activos sobreestimado en aproximadamente US\$246,000.
4. Al 31 de diciembre del 2007, la compañía no ha efectuado la reclasificación a porción corriente de los pasivo a largo plazo por mas de US\$1,500,000. Esta situación origina que la clasificación de los pasivos no se encuentre de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. En mi opinión, excepto por los efectos mencionados en los párrafos precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ALBITUNA S. A.** al 31 de diciembre del 2007, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Informe de los auditores independientes (continuación)

6. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de negocio en marcha, donde la administración declara que si bien durante los tres últimos años, la Compañía ha presentado pérdidas recurrentes, existen argumentos, que permitirán lograr un nivel de operaciones suficiente, para superar la actual situación financiera de la Empresa y tornar rentable sus operaciones en el mediano plazo. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado a los montos y clasificación de los activos o a los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no estuviere en capacidad de continuar como empresa en marcha.



Carlos W. Flores Cedeño
SC-RNAE -2 No. 513

Guayaquil, Ecuador
12 de septiembre del 2008

ALBITUNA S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>
Activo		
Activo corriente:		
Cuentas y documentos por cobrar	3	93,521
Inventarios	4	262,950
Gastos pagados por anticipado		23,361
Total activo corriente		<u>379,832</u>
Embarcaciones y equipos, neto	5	2,472,601
Activos diferidos	6	410,438
Total activo		<u>3,262,871</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas		
Pasivo corriente:		
Cuentas y documentos por pagar	7	120,945
Total pasivo corriente		<u>120,945</u>
Deuda a largo plazo	8	1,546,743
Accionistas a largo plazo	9	843,229
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social		20,000
Reserva por valuación	10	1,100,000
Pérdidas acumuladas		(368,046)
Total patrimonio de los accionistas		<u>(751,954)</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>3,262,871</u>

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

ALBITUNA S. A.

Estado de resultado

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2007</u>
Ventas netas		685,528
Costo y gastos operativos		(535,015)
Gastos financieros		(106,333)
Otros gastos		<u>(42,698)</u>
Utilidad del ejercicio		1,482
Provisión para utilidades a distribuir		(222)
Provisión para impuesto a la renta	11	<u>(315)</u>
Utilidad neta		<u><u>945</u></u>

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

ALBITUNA S. A.

Estados de patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	20,000	770,000	(368,991)
Más (menos):			
Revaluó de embarcaciones (Nota 10)		330,000	
Utilidad del ejercicio	-		945
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>20,000</u>	<u>1,100,000</u>	<u>(368,046)</u>

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

ALBITUNA S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:	
Utilidad neta	945
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-	
Depreciación	110,803
Cambios netos en activos y pasivos:	
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	17,195
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	(5,475)
Aumento (disminución) en cuentas y documentos por pagar	<u>(254,775)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(131,307)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:	
(Disminución) aumento de la deuda a largo plazo	129,667
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>129,667</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	(1640)
Efectivo en caja y bancos:	
Saldo al inicio del año	<u>1,640</u>
Saldo al final del año	<u><u>0</u></u>

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

ALBITUNA S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es dedicarse a la industria de la pesca en su fase de extracción, procesamiento, transformación y comercialización, de especies bioacuáticas, principalmente el atún.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre de 2006, se adoptarán en Ecuador las NIIF a partir del 1 de enero del 2009.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo está registrada a una base que se aproxima al costo histórico, excepto ciertas embarcaciones que se presentan a valor de mercado. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se

Notas a los estados financieros (continuación)

calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(b) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo de reposición, los cuales no exceden el valor neto de realización.

(c) Activos diferidos-

Los activos diferidos corresponden a gastos incurridos durante la etapa preoperativa del año 2003, que de acuerdo con disposiciones legales vigentes son amortizados durante un período de hasta cinco años.

(d) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(e) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(f) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

3. Cuentas y documentos por cobrar

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>
Impuesto al Valor Agregado	93,521
	<u>93,521</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2007, el inventario estaba constituido por pesca marítima de atún.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Embarcaciones y equipos

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de embarcaciones y equipos estaba constituido de la siguiente manera:

	2007	Tasa anual de depre- ciación
Embarcaciones	2,500,000	5%
Maquinarias y equipo	12,226	10%
Otros tangibles	5,400	10%
	<u>2,517,626</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>(45,025)</u>	
	<u>2,472,601</u>	

Durante el año 2007, el movimiento de embarcaciones y equipos fue el siguiente:

	2004
Saldo al inicio del año	2,253,404
Más (menos):	
Adiciones por revalorización (*)	330,000
Depreciación	<u>(110,803)</u>
Saldo al final del año	<u>2,472,601</u>

(*) Las embarcaciones se actualizaron a valor de mercado en base a un avalúo efectuado por un perito independiente autorizado por la Superintendencia de Compañía y contratado por los accionistas. El efecto de la revaluación según disposiciones legales vigentes emitidos por la Superintendencia de Compañía dicho avalúo se acreditó a la reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

6. Activos diferidos

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía reclasificó las pérdidas de años anteriores originados por gastos preoperativos incurridos en el año 2003, con cargo a los activos diferidos. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no aplicó la amortización acumulada que asciende acumulado a aproximadamente US\$246,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Cuentas y documentos por pagar

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>
Documentos por pagar	105,245
Obligaciones tributarias	15,163
Participación de utilidades	222
Impuesto a la renta	315
	<u>120,945</u>

8. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2007, la deuda a largo plazo estaba constituida por un préstamo con el Banco del Pacífico otorgado el 11 de septiembre del 2004, con vencimiento el 5 de agosto del 2010, y devenga una tasa de interés anual del 13%.

Este préstamo se encuentra garantizado con hipoteca abierta sobre los activos fijos de la Compañía.

9. Accionistas a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por pagar a largo plazo corresponden a préstamos recibidos de accionistas para cubrir costos operativos, los cuales no generan intereses.

10. Reserva por valuación

La reserva de valuación está constituida por la revaloración de la embarcación que posee la Compañía, amparado en un avalúo de un perito calificado.

El saldo de la reserva por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

11. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada hasta la fecha.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria-

Según el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria con vigencia a partir del 1 de enero de 2008. La mencionada Ley incorpora reformas a varias leyes y los principales cambios son los siguientes:

- Incremento en las tasas de interés por mora tributaria, recargos del 20% en las determinaciones realizadas por el SRI, caución del 10% de la cuantía reclamada en impugnaciones ante el Tribunal Fiscal; e incorporación de nuevos delitos tributarios y rigurosidad de las penalidades
- Limita las deducciones por intereses en créditos externos y por arrendamiento mercantil.
- Incluye deducciones adicionales por los montos pagados en incremento del empleo.
- Retenciones en la fuente a los pagos al exterior por intereses en créditos externos que no son con organismos multilaterales.
- Incluye nuevos ingresos exentos y deducciones en la determinación del impuesto a la renta de las personas naturales, adicionalmente se modifica la tabla progresiva del cálculo del impuesto a la renta.
- Grava con tarifa 0% de IVA en ventas de bienes y servicios a instituciones del estado que tienen ingresos exentos.
- Modificaciones en las tarifas del Impuesto a los Consumos Especiales para ciertos bienes.
- Creación de un impuesto del 0.5% a la salida de divisas del país.
- Eliminación de la Ley de incentivos y beneficios turísticos.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Impuestos a los ingresos extraordinarios de compañías que exploran y explotan recursos no renovables.**

CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006



25 SET. 2008

CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros Para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

US\$ - Dólares estadounidenses

Atumsa - Compañía Atunera de Manta S.A. Atumsa

CIESA - Conservas Isabel Ecuatoriana S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Conservas Isabel Ecuatoriana S.A.

Guayaquil, 27 de marzo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Conservas Isabel Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Conservas Isabel Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 9 a los estados financieros, la Compañía realiza compras de pescado congelado y ventas de producto terminado a compañías del mismo grupo económico.

A los señores Accionistas de
Conservas Isabel Ecuatoriana S.A.
Guayaquil, 27 de marzo del 2008

5. Como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en diciembre del 2007 Conservas Isabel Ecuatoriana S.A. absorbió mediante un proceso de fusión a su compañía relacionada Compañía Atunera de Manta S.A. Atumsa.

PriceWaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Sandra Vargas L.

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489



BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007		2006		Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007		2006	
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	4	3,384,188	2,385,995			Obligaciones bancarias	10	2,000,000	3,900,000		
Inversiones temporales	4	876,401	2,025,000			Porción corriente de la deuda a largo plazo	14	2,298,039	2,734,144		
Documentos y cuentas por cobrar						Documentos y cuentas por pagar					
Clientes						Compañías relacionadas	9	9,891,207	2,087,922		
Compañías relacionadas	9	2,569,038	2,277,673			Proveedores	11	13,009,739	9,556,974		
Otros	5	10,946,938	6,066,908			Otras cuentas por pagar		554,842	453,949		
Compañías relacionadas	9	533,709	5,143					25,455,808	12,098,845		
Anticipos a proveedores		424,561	176,817			Ingresos diferidos		-	2,454,421		
Impuestos	13	2,111,437	3,017,995			Pasivos acumulados					
Empleados y funcionarios		25,960	41,271			Intereses y comisiones por pagar	12	216,860	189,897		
Servicios de refrigeración y otros		23,043	1,366,697			Beneficios sociales	12	431,112	346,292		
						Impuestos por pagar		486,911	136,935		
Provisión para cuentas dudosas	12	16,634,686	12,932,504					1,134,883	673,124		
		(239,835)	(534,450)			Total del pasivo corriente		30,888,730	21,860,534		
		16,394,851	12,418,054			PASIVO A LARGO PLAZO					
Inventarios	6	21,141,903	13,755,308			Deuda a largo plazo	14	8,117,053	7,639,034		
Gastos pagados por anticipado		109,965	213,205			Obligaciones sociales	12	229,466	212,262		
						Otros		282,460	282,460		
Total del activo corriente		41,907,308	30,797,562					8,628,979	8,133,756		
INVERSIONES PERMANENTES		48,826	48,826			PATRIMONIO		23,041,234	21,488,433		
ACTIVO FIJO	7	17,581,933	18,375,088			(Véase Estados adjuntos)					
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	3,020,876	2,261,247					68,536,943	51,482,723		
		62,558,943	51,482,723								

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Carlos Calero C.
 Gerente General

Juan Carlos Calero
 Subgerente General

Gerente Financiero

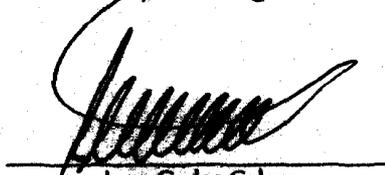


ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		1,552,801	384,731
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	1,911,985	2,028,468
Provisión para obligaciones sociales	12	17,204	16,522
Provisión para cuentas dudosas	12	(294,615)	100,000
Amortización de costos de reparaciones mayores	8	527,154	307,658
		<u>3,714,529</u>	<u>2,837,379</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(3,682,182)	3,867,677
Inventarios		(7,386,595)	(3,659,953)
Gastos pagados por anticipado		103,240	85,973
Documentos y cuentas por pagar		13,356,963	(6,640,024)
Pasivos acumulados		461,759	57,957
Ingresos diferidos		(2,454,421)	263,347
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las operaciones		<u>4,113,293</u>	<u>(3,187,644)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento del activo fijo, neto	7	(1,118,830)	(846,985)
Incremento en cargos diferidos y otros activos	8	(1,286,783)	(1,181,202)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,405,613)</u>	<u>(2,028,187)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Sobregiros bancarios		-	(33,472)
Incremento de obligaciones bancarias		(1,900,000)	3,900,000
(Disminución) de la porción corriente de la deuda a largo plazo		(436,105)	(1,376,254)
Aumento de la deuda a largo plazo		478,019	3,375,539
Efectivo neto provisto por (utilizado) en las actividades de financiamiento		<u>(1,858,086)</u>	<u>5,865,813</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		(150,406)	649,982
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>4,410,995</u>	<u>3,761,013</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>4,260,589</u>	<u>4,410,995</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Carlos Calero C.
Gerente General


Juan Carlos Calero
Subgerente General

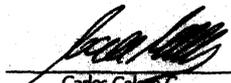

José Velásquez
Gerente Financiero

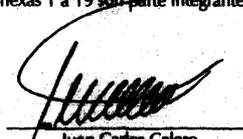
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

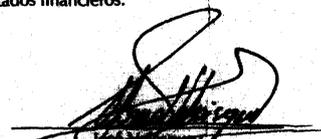
	Capital (1)	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Valuación	Reserva de capital	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,206,018	66,544	12	5,317,143	4,993,905	642,880	12,226,102
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de abril del 2006:							
Aumento de capital	453,735					(453,735)	-
Constitución de reserva legal		24,655				(24,655)	-
Utilidad neta del año						246,545	246,545
Saldos al 31 de diciembre del 2006, antes de la fusión	1,659,753	91,199	12	5,317,143	4,993,905	411,035	12,472,647
Saldos provenientes de la fusión con Compañía Atunera Atunera de Manta S.A. Atumsa según resolución No. 07-G-DIC-0001364 de la Superintendencia de Compañías (Ver Nota 1)	2,478,537	92,839	-	-	9,109,052	(2,664,642)	9,015,786
Saldos fusionado al 31 de diciembre del 2006	4,138,290	184,038	12	5,317,143	14,102,957	(2,253,607)	21,488,433
Resoluciones de la Junta General de Accionistas de CIESA y Atumsa del 29 de abril del 2007:							
Aumentos de capital (2)	346,257					(346,257)	-
Utilidad neta del año						1,552,801	1,552,801
Saldos al 31 de diciembre del 2007	4,484,547	184,038	12	5,317,143	14,102,957	(1,047,063)	23,041,234

- (1) Representado por 4,484,547 (2006: 1,659,753) acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.
 (2) Incluye US\$124,367 de aumento de capital efectuado por Atumsa durante el 2007, antes de la fusión. Ver Nota 1.

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


 Carlos Calero C.
 Gerente General


 Juan Carlos Calero
 Subgerente General


 Gerente Financiero

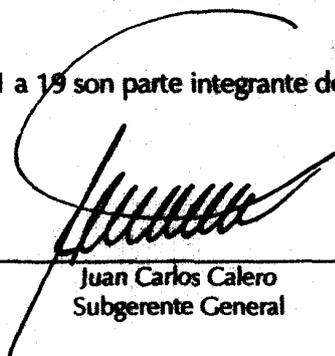


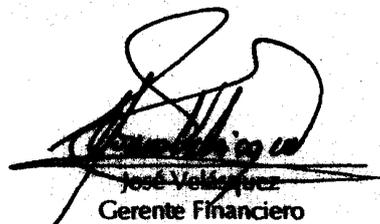
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		
Al exterior	58,985,437	50,014,004
Nacionales	<u>36,015,019</u>	<u>27,983,084</u>
	95,000,456	77,997,088
Costo de productos vendidos	<u>(85,886,148)</u>	<u>(71,059,322)</u>
Utilidad bruta	<u>9,114,308</u>	<u>6,937,766</u>
Gastos		
Operacionales	(4,965,690)	(4,614,242)
Financieros (netos)	(1,239,772)	(1,129,261)
Pérdida en cambio (neta)	<u>(514,458)</u>	<u>(641,730)</u>
	<u>(6,719,920)</u>	<u>(6,385,233)</u>
Utilidad operacional	2,394,388	552,533
Otros (egresos), neto	<u>(139,475)</u>	<u>(33,682)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	2,254,913	518,851
Participación de los trabajadores en las utilidades	(338,237)	(77,828)
Impuesto a la renta	<u>(363,875)</u>	<u>(56,292)</u>
Utilidad neta del año	<u>1,552,801</u>	<u>384,731</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Carlos Calero C.
Gerente General


Juan Carlos Calero
Subgerente General


José Velázquez
Gerente Financiero



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL Y OPERACIONES

La Compañía fue constituida con el objeto de dedicarse a la captura, industrialización, conservación y transporte de los productos de la pesca, así como a la producción y comercialización de productos alimenticios y la elaboración de conservas de pescado.

El accionista mayoritario de la Compañía, Conservas Garavilla S.A. (99.99%), está domiciliado en el exterior, debido a ello Conservas Isabel Ecuatoriana S.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento de capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, la misma que permite repatriar utilidades sin limitación alguna, ni autorización de entidad u organismo estatal.

Conservas Isabel Ecuatoriana S.A. forma parte del grupo de empresas Garavilla. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de Conservas Isabel Ecuatoriana S.A. con compañías del referido grupo corresponden al 38.68% (2006: 46.61%) del total de ventas y a la compra de materias primas (principalmente pescado congelado). Ver Nota 9.

Fusión por absorción de Compañía Atunera de Manta S.A. Atumsa -

Las Juntas Generales de Accionistas de Conservas Isabel Ecuatoriana S.A. y Compañía Atunera de Manta S.A. Atumsa celebradas el 31 de octubre del 2007, resolvieron realizar la fusión por absorción de Compañía Atunera de Manta S.A. Atumsa por parte de Conservas Isabel Ecuatoriana S.A.. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 07-P-DIC-076 del 14 de diciembre del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de diciembre del 2007. Las operaciones de Atumsa correspondían a la importación, exportación, compra, venta, comercialización, administración y explotación de buques pesqueros y barcos dedicados a la pesca, transporte marítimo; y, en general realizar todas las actividades relacionadas con la captura de pescado e industria pesquera. La totalidad de las ventas de pescado capturado en sus barcos era vendido a CIESA.

La fusión por absorción de su compañía relacionada Atumsa, se realizó mediante el traspaso en bloque y a título universal de su patrimonio, activos y pasivos de Atumsa a su valor en libros, en base a los estados financieros del 27 de diciembre del 2007, los cuales se exponen a continuación; como resultado de este proceso Conservas Isabel Ecuatoriana S.A. efectuó un aumento de capital por US\$2,602,904 (incluye US\$124,367 de aumento de capital efectuado por Atumsa en el transcurso del año 2007):

(Véase página siguiente)

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL Y OPERACIONES
(Continuación)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	51,058	Cuentas por pagar	
		Proveedores	1,738,279
Documentos y cuentas por cobrar		Compañías relacionadas	<u>2,431,738</u>
Clientes	6,172		
Relacionadas	540	Total del pasivo corriente	4,170,017
Impuestos	349,219		
Otras	<u>19,685</u>	Pasivos acumulados	
	375,616	Beneficios sociales	36,986
		Impuestos	<u>38,400</u>
Inventarios	<u>1,782,457</u>		75,386
Total del activo corriente	2,209,131	PATRIMONIO	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos		Capital	2,602,904 (1)
depreciación acumulada	9,618,109	Reserva legal	92,839
		Reserva de capital	9,109,052
CARGOS DIFERIDOS	1,546,038	Resultados acumulados	<u>(2,676,920) (2)</u> 9,127,875
Total del activo	<u>13,373,278</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>13,373,278</u>

- (1) Incluye US\$124,367 de aumento de capital realizado en el 2007 mediante utilización de resultados acumulados de años anteriores. Ver Estado de Evolución del Patrimonio.
- (2) El saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2006 ascendía a (US\$2,664,642), menos utilización de (US\$124,367) para incrementos de capital, más US\$112,089 de resultados generados por Atumsa por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 27 diciembre del 2007 (incluidos en el Estado de Resultados del ente fusionado en cada línea de este estado), totalizan al momento de la fusión US\$2,676,920.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Debido al proceso de fusión por absorción que se describe en la Nota 1, y a efecto de permitir la comparabilidad con los estados financieros con el ente fusionado, los estados financieros del año 2006 incluyendo las notas explicativas de Conservas Isabel Ecuatoriana S.A. y Compañía Atunera de Manta S.A. Atumsa han sido combinadas en los estados financieros adjuntos como si el proceso de fusión se hubiese registrado en el 2006. Véase Nota 1, y a continuación detalles del ente fusionado al 31 de diciembre del 2006:

(Véase siguiente página)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

BALANZOS COMBINADOS DEL ENTE FUSIONADO
31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresión en dólares estadounidenses)

Activo	Conservas	Compañía Abanera	Total	Ajustes y		Saldo
	Isabel	de Menta S.A.		eliminaciones		
	Ecuatoriana S.A.	Abanera	Combinario	Debe	Haber	ente fusionado
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	2,296,037	89,958	2,385,995			2,385,995
Inversiones temporales	2,025,600	-	2,025,600			2,025,600
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes						
Compañías relacionadas	2,277,673	-	2,277,673			2,277,673
Otros	6,060,736	6,172	6,066,908			6,066,908
Compañías relacionadas	328,556	-	328,556		323,413	5,143
Anticipos a proveedores	175,817	1,000	176,817			176,817
Impuestos	2,631,354	366,641	3,017,995			3,017,995
Empleados y funcionarios	21,439	19,832	41,271			41,271
Servicios de refrigeración y otros	1,360,900	5,797	1,366,697			1,366,697
	12,876,475	399,442	13,275,917			12,952,504
Provisión para cuentas dudosas	-534,450	-	-534,450			-534,450
	12,342,025	399,442	12,741,467			12,418,054
Inventarios	11,171,757	2,569,551	13,741,308			13,741,308
Gastos pagados por anticipo	64,406	146,799	211,205			211,205
Total del activo corriente	27,899,223	3,221,750	31,120,973			30,797,562
INVERSIONES PERMANENTES	48,826	-	48,826			48,826
ACTIVO FIJO	8,366,690	10,006,398	18,373,088			18,373,088
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	545,269	1,715,878	2,261,247			2,261,247
	36,860,110	14,946,026	51,806,136			51,482,723
Estado y patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones bancarias	3,900,000	-	3,900,000			3,900,000
Pensión corriente de la deuda a largo plazo	2,734,144	-	2,734,144			2,734,144
Documentos y cuentas por pagar						
Compañías relacionadas	137,193	2,274,142	2,411,335	323,413		2,087,922
Proveedores	8,964,934	592,040	9,556,974			9,556,974
Otras cuentas por pagar	24,565	429,364	453,949			453,949
	9,126,712	3,295,546	12,422,258			12,098,845
Ingresos diferidos	-	2,454,421	2,454,421			2,454,421
Pasivos acumulados						
Intereses y comisiones por pagar	189,897	-	189,897			189,897
Beneficios sociales	195,117	151,175	346,292			346,292
Impuestos por pagar	107,837	29,098	136,935			136,935
	492,851	180,273	673,124			673,124
Total del pasivo corriente	16,253,707	5,930,240	22,183,947			21,860,534
PASIVO A LARGO PLAZO						
Deuda a largo plazo	7,639,034	-	7,639,034			7,639,034
Obligaciones sociales	212,262	-	212,262			212,262
Otros	282,460	-	282,460			282,460
	8,133,756	-	8,133,756			8,133,756
PATRIMONIO	12,472,647	9,015,786	21,488,433			21,488,433
Total del pasivo y patrimonio	36,860,110	14,946,026	51,806,136			51,482,723

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

ESTADO DE RESULTADOS DEL ENTE FUSIONADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Conservas	Compañía Atunera	Total	Ajustes y		Saldo
	Itabiel	de Manta S.A.		eliminaciones		
	Ecuatoriana S.A.	Atunsa	Combinado	Debe	Haber	ente fusionado
Ventas netas						
Al exterior	50,014,004	-	50,014,004			50,014,004
Nacionales	27,991,293	11,139,528	39,130,821	11,147,737		27,983,084
	<u>78,005,297</u>	<u>11,139,528</u>	<u>89,144,825</u>			<u>77,997,088</u>
Costo de productos vendidos	(71,939,271)	(10,267,788)	(82,207,059)		11,147,737	(71,059,322)
Utilidad bruta	<u>6,066,026</u>	<u>871,740</u>	<u>6,937,766</u>			<u>6,937,766</u>
Gastos						
Operacionales	(4,306,822)	(307,420)	(4,614,242)			(4,614,242)
Financieros (netos)	(1,128,567)	(694)	(1,129,261)			(1,129,261)
Pérdida en cambio (neta)	(264,132)	(377,598)	(641,730)			(641,730)
	<u>(5,699,521)</u>	<u>(685,712)</u>	<u>(6,385,233)</u>			<u>(6,385,233)</u>
Utilidad operacional	366,505	186,028	552,533			552,533
Otros (egresos), neto	(31,126)	(2,556)	(33,682)	236,868	236,868	(33,682)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	335,379	183,472	518,851			518,851
Participación de los trabajadores en las utilidades	(50,307)	(27,521)	(77,828)			(77,828)
Impuesto a la renta	(38,527)	(17,765)	(56,292)			(56,292)
Utilidad neta del año	<u>246,545</u>	<u>138,186</u>	<u>384,731</u>			<u>384,731</u>

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo, los depósitos en bancos e inversiones de corto plazo con vencimiento de tres meses o menos.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materias primas, material de empaque, envases y suministros y pescado congelado, utilizando para estos inventarios el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Los inventarios de materia prima - pescado mantenido en buques (que al cierre del ejercicio se encuentran en alta mar) que provienen de las capturas de embarcaciones propias, se presentan al costo incurrido en sus buques desde la fecha de zarpe de los mismos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Estos costos están constituidos principalmente por mano de obra, combustible y mantenimiento de embarcaciones. Atunsa (compañía absorbida) mantenía la política de valorar el inventario de pescado congelado (almacenado en frigoríficos y/o en alta mar) al costo promedio de la última liquidación de venta de pescado efectuada y su contrapartida se registraba en ingresos diferidos hasta su liquidación y/o venta.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Los inventarios en tránsito, se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

d) Activo fijo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año. Ver adicionalmente literal f).

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a dólares estadounidenses con base en tasas de cambio vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo son registradas en los resultados del ejercicio. Ver Nota 3.

f) Cargos diferidos y otros activos -

Corresponde a depósitos en garantía y a los costos correspondientes a reparaciones mayores (dique) realizados a los buques los cuales se amortizan en un período de cinco años. Ver literal i) y Nota 8.

g) Ingresos diferidos -

Hasta el 31 de diciembre del 2006, correspondía al costo estimado de mercado de las capturas efectuadas por los buques pesqueros de la Compañía, que se encontraban almacenados en frigoríficos y/o en alta mar al cierre del ejercicio, en función a las toneladas capturadas al 31 de diciembre de dicho año y que fueron reportados por dichos buques pesqueros y/o frigoríficos. Su contrapartida se registraba en el rubro de inventarios. Estos valores se llevaban a resultados al momento de la liquidación y/o venta de la captura. Véase literal c) anterior.

h) Gastos pagados por anticipado -

Corresponde principalmente a los saldos valorados de las existencias de combustible que al 31 de diciembre se encontraban en los buques pesqueros de la Compañía, los mismos que fueron

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

utilizados en las capturas de pescado efectuadas a partir del 1 de enero del siguiente año. Los saldos de combustible se muestran al costo histórico.

i) Reparación de buques pesqueros -

En los años 2007 y 2006 la Compañía incurrió en gastos por reparaciones mayores y redes de pesca por US\$1,170,837 y US\$1,102,057, respectivamente. Estos gastos han sido diferidos a un período de 5 años, plazo después del cual se estima que cada buque entrará en nuevas reparaciones. Ver literal f).

j) Obligaciones sociales (Jubilación patronal) -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

l) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

En el año 2007, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25%. En el 2006, optando por la alternativa de reinversión parcial, las Compañías (CIESA y Atumsa) calcularon la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15%, por US\$338,000; y, por las utilidades restantes aplicó la tasa del 25%. La reinversión de utilidades del año 2006 se efectivizó durante el año 2007.

m) Reserva por valuación -

El saldo acreedor de la Reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no esta disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

n) **Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

La posición en moneda extranjera, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, está representada por:

	2007 Mercado libre Euros	2006 Mercado libre Euros
Activo		
Caja y bancos	9,464	9,014
	<u>9,464</u>	<u>9,014</u>
Pasivo corriente		
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas	2,024,658	1,500,387
Proveedores	57,352	268,430
Otras cuentas por pagar	379,541	339,756
Porción corriente de la deuda a largo plazo	538,611	538,611
Intereses y comisiones por pagar	56,287	58,008
Deuda a largo plazo	269,305	807,915
Pasivos acumulados	11,296	11,296
	<u>3,337,050</u>	<u>3,524,403</u>
Posición pasiva, neta	<u>(3,327,586)</u>	<u>(3,515,389)</u>

La tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios al 31 de diciembre del 2007 fue de 1.4721 dólares estadounidenses por euro (2006 fue 1.3170 dólares estadounidenses por euro). Las diferencias en cambio que se originan se registran en los resultados del año en el rubro pérdida en cambio neta.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre comprende:

	2007	2006
Caja	17,348	28,425
Bancos exterior	206,912	1,290,141
Bancos locales (1)	<u>3,159,928</u>	<u>1,067,429</u>
	3,384,188	2,385,995
Inversiones temporales/Valores negociables (2)	<u>876,401</u>	<u>2,025,000</u>
	<u>4,260,589</u>	<u>4,410,995</u>

- (1) Sobre estos fondos no existen restricciones. Al 31 de diciembre del 2007 incluye aproximadamente US\$1,310,000 de overnights que generan alrededor de 2.54 % de interés anual.
- (2) Al 31 de diciembre del 2007 corresponde a notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas a nombre de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2006, correspondía a inversión en repos mantenida en el Citibank con plazo inferior a una semana, la cual fue liquidada el 2 de enero del 2007 a un precio neto de recompra de US\$2,025,562.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES - OTROS

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se detallan a continuación:

	2007	2006
Clientes nacionales	6,409,421	4,003,975
Clientes del exterior	<u>4,537,517</u>	<u>2,062,933</u>
Total	<u>10,946,938</u>	<u>6,066,908</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre la composición del inventario es la siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados - conservas	7,353,038	6,314,250
Materia prima - pescado congelado		
Pescado en planta	7,860,340	2,479,984
Pescado en buques (1)	842,163	2,454,421
Materia prima (2)	314,550	230,834
Material de empaque, envases y suministros (3)	1,600,126	1,212,065
Productos semielaborados (Lomos) (4)	301,873	121,564
Repuestos y accesorios para buques pesqueros	78,738	129,130
Inventarios en tránsito (5)	2,791,075	813,060
	<u>21,141,903</u>	<u>13,755,308</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 corresponde a los costos incurridos en las faenas de pesca de los buques que a la fecha indicada se encontraban en alta mar. Al 31 de diciembre del 2006 corresponde a aproximadamente 2,657 toneladas métricas de pescado equivalentes a US\$2,454,421, que fueron capturadas por los buques pesqueros de la Compañía y que al 31 de diciembre del 2006 se encontraban en alta mar. Ver además Notas 2 g) y 15.
- (2) Incluye principalmente 145,941 kilos (2006: 16,000 kilos) de aceite tipo extravirgen, oliva, soya y girasol, que equivalen a US\$269,661 (2006: US\$64,670) y 36,521 kilos (2006: 22,796 kilos) de pasta de tomate que equivalen a US\$37,583 (2006: US\$21,097) ingresados al país bajo el régimen aduanero especial de Depósito Industrial.
- (3) Incluye 252,196 envases (2006: 5,028,504) y 87,500 fundas para lomos (2006: 184,450), equivalentes a US\$463,412 (2006: US\$319,375) y US\$16,914 (2006: US\$33,319), respectivamente, ingresadas al país bajo el régimen aduanero especial de depósito industrial.
- (4) Corresponde a la producción de lomos de atún empacados al vacío.
- (5) Incluye importaciones en tránsito de 2,054,758 kilos (2006: 586,828) de aceite de soja y girasol equivalentes a US\$2,789,020 (2006: US\$562,294) y 40,890 envases (2006: 3,938,249) por US\$1,845 (2006: US\$250,766).

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	2007	2006	Tasa anual de depreciación %
Buques de pesca	18,849,034	18,606,206	4 y 6.7
Edificios	2,241,111	2,241,111	2
Instalaciones	3,977,647	3,772,998	10
Maquinaria y equipo	11,583,123	11,439,207	10
Enseres industriales	2,424,649	2,290,756	10
Muebles, enseres y equipos de computación	1,200,749	1,162,552	10 y 33
Vehículos y Equipos de transporte	419,173	426,965	20
Programas de computación	439,570	435,106	20 y 33
	<u>41,135,056</u>	<u>40,374,901</u>	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(24,153,345)</u>	<u>(22,600,035)</u>	
	<u>16,981,711</u>	<u>17,774,866</u>	
Terrenos	<u>600,222</u>	<u>600,222</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>17,581,933</u>	<u>18,375,088</u>	

Movimiento:

	2007	2006
Saldos al 1 de enero	18,375,088	19,556,571
Adiciones, netas (1)	1,118,830	846,985
Depreciación del año	<u>(1,911,985)</u>	<u>(2,028,468)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>17,581,933</u>	<u>18,375,088</u>

(1) Corresponde principalmente, en el 2007, a adiciones de maquinarias y equipos; en el 2006, adiciones y adecuaciones en la planta de producción.

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

	2007	2006
Reparaciones mayores (dique)	2,386,042	1,715,878
Depósitos en garantía	631,589	542,124
Otros	<u>3,245</u>	<u>3,245</u>
	<u>3,020,876</u>	<u>2,261,247</u>

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

Movimiento del año:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	2,261,247	1,387,703
Adiciones		
Costos de reparaciones mayores (1)	1,170,837	1,102,057
Otras	115,946	79,145
Amortización del año	<u>(527,154)</u>	<u>(307,658)</u>
Saldo final	<u>3,020,876</u>	<u>2,261,247</u>

- (1) Ver Nota 2 i). Las reparaciones mayores efectuadas en el 2007 del buque Charo (2006: San Andrés) concluyó en el mes de octubre (2006: mayo), su amortización inició en noviembre (2006: junio) y se extienden a 5 años plazo.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2007 y 2006 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa.

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS
(Continuación)

	2007	2006
Activo corriente		
Documentos y cuentas por cobrar (1)		
Por ventas		
Colombo Española de Conservas	2,569,038	1,580,252
Conservas Garavilla S.A. (2)	-	384,191
Conservas Isabel de Galicia	-	107,500
Isabel France	-	205,730
	<u>2,569,038</u>	<u>2,277,673</u>
Por otros conceptos		
Conservas Garavilla S.A. (2)	527,617	-
Conservas Isabel de Galicia	-	1,853
Servus Shipping S.A.	6,092	3,290
	<u>533,709</u>	<u>5,143</u>
	<u>3,102,747</u>	<u>2,282,816</u>
Pasivo corriente		
Documentos y cuentas por pagar		
Servus Shipping S.A. (3)	2,674,565	1,968,724
Conservas Garavilla S.A. (4)	4,595,105	117,898
Conservas Isabel de Galicia (4)	2,620,237	-
Colombo Española de Conservas	1,300	1,300
	<u>9,891,207</u>	<u>2,087,922</u>

- (1) Corresponde principalmente a saldos por cobrar en concepto de venta de conservas de pescado, pescado y lomos de atún.
- (2) Corresponde a facturación de reembolsos por compra y transporte de combustible adquiridos por CIESA, en base al contrato de asociación de actividades pesqueras suscrito entre CIESA y Conservas Garavilla S.A..
- (3) Saldo originado por la prestación de servicios especializados y en gastos realizados por cuenta de la Compañía por Servus Shipping S.A. generados en el manejo y operación de los buques pesqueros (Charo y San Andrés) de propiedad de la Compañía, necesario para el desarrollo de sus actividades en el país. Las transacciones con esta compañía relacionada están normados por un convenio de fecha 13 de diciembre del 2001. La Compañía durante el año 2007, registró gastos por los conceptos antes descritos por un valor de US\$3,476,713 (2006: US\$3,533,656).
- (4) Corresponde a saldos por pagar en concepto de compras de pescado realizadas a estas empresas.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS
(Continuación)

El detalle de las principales transacciones con partes vinculadas se muestra a continuación:

	2007	2006
<u>Venta de productos elaborados y pescado</u>		
Colombo Española de Conservas	5,104,009	4,406,863
Isabel France SARL	7,094,354	5,455,314
Conservas Garavilla S.A.	18,470,235	19,796,637
Conservas Isabel de Galicia	6,079,527	6,692,935
Compañía Atunera de Manta S.A. Atumsa	-	2,717
	<u>36,748,125</u>	<u>36,354,466</u>
<u>Compras de pescado</u>		
Conservas Garavilla S.A.	24,272,703	14,790,005
Conservas Isabel de Galicia	2,521,291	4,816,656
	<u>26,793,994</u>	<u>19,606,661</u>
<u>Compra de repuestos para maquinaria</u>		
Conservas Garavilla S.A.	<u>87,743</u>	<u>76,644</u>
<u>Compra de maquinaria</u>		
Conservas Isabel de Galicia	<u>186,511</u>	<u>-</u>
<u>Compra de producto terminado</u>		
Conservas Garavilla S.A.	<u>312,999</u>	<u>197,292</u>
<u>Servicios especializados</u>		
Servus Shipping	<u>3,476,713</u>	<u>3,233,752</u>
<u>Reembolso de gastos</u>		
Servus Shipping	<u>-</u>	<u>299,904</u>
<u>Intereses pagados a</u>		
Conservas Garavilla S.A.	<u>-</u>	<u>43,387</u>

Los saldos por cobrar y por pagar antes indicados no devengan intereses y la Administración estima que serán liquidados en el período siguiente.

En diciembre del 2007, la Compañía suscribió dos contratos de cesiones de créditos y compensación de deudas, mediante los cuales cedió a Conservas Garavilla S.A. un saldo neto pendiente de cobro a Isabel France SARL y Aitzugana S.L. por US\$4,241,312. Así mismo, Conservas Garavilla S.A. mantenía un saldo pendiente de cobro a CIESA, que como resultado de este contrato fue compensado entre dichas compañías por el monto antes indicado.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS
(Continuación)

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizan ciertas transacciones con compañías y partes relacionadas no son, en general, comparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo comprende, al 31 de diciembre del 2007:

	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>%</u>	
Obligaciones bancarias a corto plazo			
Banco Bolivariano C.A.	Marzo de 2008	10	300,000 (1)
Produbanco S.A.	Enero de 2008	10	<u>1,700,000 (1)</u>
Total Obligaciones bancarias a corto plazo			<u>2,000,000</u>

Al 31 de diciembre del 2006:

	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>%</u>	
Obligaciones bancarias a corto plazo			
Banco Bolivariano C.A.	Marzo del 2007	7	1,200,000 (1)
Produbanco S.A.	Febrero del 2007	8	<u>2,700,000 (1)</u>
Total Obligaciones bancarias a corto plazo			<u>3,900,000</u>

- (1) Obligaciones bancarias a corto plazo garantizadas con: a) prenda comercial de materia prima y producto terminado en el Produbanco S.A., y b) préstamo sobre firmas en Banco Bolivariano S.A..

NOTA 11 - PROVEEDORES

Los saldos de cuentas por pagar a proveedores más importantes al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PROVEEDORES

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Proveedores de materia prima - pescado congelado</u>		
Caribbean Fishing	-	2,414,322
Tri Marine	2,025,406	-
Albacora	4,317,010	-
<u>Proveedores de materia prima - otras</u>		
Ocean Oil	512,854	68,756
La Fabril S.A.	27,996	48,366
Amato International INC- aceite	2,766,126	1,279,911
Aceites Toledo - aceite	77,974	63,712
<u>Proveedores de material de empaque, repuestos, envases y suministros</u>		
Envases del Litoral S.A. - laterío	1,773,838	2,157,826
Fábrica de Envases S.A. FADESA - laterío	1,057,283	1,703,115
Metalgráfica Gallega - laterío	-	48,080
Marzam Cía. Ltda.	502,969	125,788
Cold Storage Engineering - repuestos	6,350	4,644
Cartopel S.A.I - cajas	50,666	52,063
<u>Proveedores de servicios</u>		
Norlop Thompson	-	72,150
Empresa de Agua Potable de Manta EAPAM	126	37,144
Irotop	180,477	395
Varsila Gorup	70,744	-
Otros	1,639,940	1,480,702
	<u>15,009,759</u>	<u>9,556,974</u>

NOTA 12 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al 1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre</u>
2007				
Cuentas dudosas	534,450	93,500	(388,115) (2)	239,835
Beneficios sociales	346,292	1,555,691 (3)	(1,470,870)	431,113
Intereses y comisiones por pagar	189,897	1,189,425	(1,162,462)	216,860
Impuesto a la renta por pagar (1)	56,292	363,875	(56,292)	363,875
Obligaciones sociales				
Jubilación Patronal	212,262	17,204	-	229,466
2006				
Cuentas dudosas	434,450	100,000	-	534,450
Beneficios sociales	243,293	1,504,332 (3)	(1,401,333)	346,292
Intereses y comisiones por pagar	100,132	963,634	(873,869)	189,897
Impuesto a la renta por pagar (1)	155,676	56,292	(155,676)	56,292
Obligaciones sociales				
Jubilación Patronal	195,740	16,522		212,262

- (1) Incluido dentro del rubro impuestos por pagar. Ver adicionalmente Nota 13.
- (2) Corresponden a bajas de cuentas por cobrar que tienen una antigüedad mayor a 5 años.
- (3) Incluye US\$334,572 (2006: US\$77,828) de provisión de la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de fiscalización por parte de las autoridades tributarias por Impuesto a la Renta del año 2004. A su vez, todavía se encuentran abiertas a una revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, las declaraciones por retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA de los años 2005 al 2007, así como el impuesto a la renta por los años 2005 a 2007. Atumsa no ha sido fiscalizada por lo cual sus operaciones del 2004 hasta el 2007 se encuentran abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

El estudio sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, realizado por profesionales independientes en el año 2006 no estableció posibles efectos sobre la provisión de impuesto a la renta de dicho año por las transacciones llevadas a cabo por la Compañía con compañías relacionadas del exterior. A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía, basada en el análisis preliminar realizado en conjunto con sus asesores tributarios, ha concluido que no existirían efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2007. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas.

Contingencias fiscales

Los resultados del proceso de fiscalización por los ejercicios fiscales del 2001 y 2002 (de impuesto a la renta) que generaron impuestos adicionales por US\$2,010,697, fueron resueltos por la Corte Suprema de Justicia en el 2007, sin que se generen contingencia alguna para la Compañía. Respecto de los procesos por US\$2,373 de IVA y US\$82,189 por retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA, fueron en su mayoría dados de baja por sentencias expedidas por el Tribunal Distrital de lo Fiscal de Portoviejo.

Reclamos presentados ante la autoridad tributaria -

La Compañía ha presentado ante la autoridad tributaria reclamos tendientes a obtener la devolución del IVA generado en operaciones de exportación, por el periodo abril del 2000 a diciembre del 2001 por US\$ 736,028.09, a la fecha la Corte Suprema ha emitido el fallo a favor de la Compañía determinando que no se reconoce la devolución del IVA pagado en servicios. El SRI efectuó la liquidación y emitió Nota de Crédito por US\$519,336 que incluye US\$194,994 de intereses. La Compañía evalúa la posibilidad de reclamar una reliquidación de los pagos.

Respecto de los ejercicios fiscales del 2002, 2003, 2004, 2005 y 2006 la empresa presentó diversas peticiones de devolución del IVA generado en operaciones de exportación que totalizan US\$2,445,920. El SRI en sendas resoluciones dispuso la devoluciones por US\$2,024,098. La Compañía resolvió dar de baja US\$215,760 en el 2007.

Al 31 de diciembre del 2007 se han presentado los trámites de devolución de impuestos de IVA exportadores de Enero a Julio del 2007 por US\$405,533.

Adicionalmente a los reclamos antes indicados, la Compañía registra cuentas por cobrar por impuestos en trámite de recuperación, correspondientes a:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

IVA por cobrar:		
Año 2001 - 2002		429,750
Año 2007 (Enero - Diciembre)		<u>507,360</u>
Total IVA		937,110
Retenciones de impuesto a la renta por cobrar:		
Año 2002 y anteriores	118,967	(1)
Año 2003	109,127	(1)
Año 2004	161,115	(2)
Año 2005	106,158	(3)
Año 2006	198,452	(3)
Año 2007	<u>394,396</u>	1,088,215
Otros menores		<u>86,112</u>
		<u>2,111,437</u>

- (1) El SRI negó en septiembre del 2007 la petición de devolución y la Empresa analiza la posibilidad de presentar un recurso de revisión.
- (2) Está en proceso de fiscalización por lo cual no se ha iniciado el trámite de devolución.
- (3) La Empresa está analizando aún presentar la solicitud de devolución de estos impuestos.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2007 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$485,167 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas. Al cierre del año 2007 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$2,488,798 (2006 fusionado: US\$3,547,264), las que no consideran posibles efectos de revisiones tributarias que se realicen y aquellos que se indican precedentemente.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de Impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 14 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

2007

<u>Institución bancaria o financiera</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Valor total</u>
Banco Internacional S.A. (1)	1,044,152	5,530,859	6,575,011
Compañía Española de Financiación Cofides S.A. (4)	792,887	396,444	1,189,331
Bankinter S.A. (5)	461,000	2,189,750	2,650,750
	<u>2,298,039</u>	<u>8,117,053</u>	<u>10,415,092</u>

2006

<u>Institución bancaria o financiera</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Valor total</u>
Banco Internacional S.A. (1)	649,795	6,575,010	7,224,805
Banco Popular Español (2)	375,000	-	375,000
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona "La Caixa" (3)	1,000,000	-	1,000,000
Compañía Española de Financiación Cofides S.A. (4)	709,349	1,064,024	1,773,373
	<u>2,734,144</u>	<u>7,639,034</u>	<u>10,373,178</u>

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
2008	-	1,753,500
2009	1,931,892	1,429,123
2010	1,618,326	1,157,326
2011	1,707,598	1,246,598
2012	1,803,754	1,342,755
2013	1,055,483	709,732
	<u>8,117,053</u>	<u>7,639,034</u>

- (1) Préstamos obtenidos para financiar capital de trabajo y que devengan intereses a una tasa anual del 7.5% reajutable anualmente, con pagos mensuales y trimestrales y con vencimientos finales en los años 2008 y 2013. Estos préstamos están garantizados sobre firmas e hipoteca de parte de la planta de la Compañía.
- (2) Préstamo contratado para financiamiento del capital de trabajo. Devenga intereses equivalentes a la tasa Libor más 0.50%, con período de gracia de dos años, pagos anuales y con vencimientos finales en el año 2007. Este préstamo estaba garantizado por Conservas Garavilla S.A., principal accionista de la Compañía.
- (3) Préstamos contratados para financiamiento de capital de trabajo. Devengaba intereses equivalentes a la tasa libor más 0.50% y tasa libor más 1.75%, respectivamente, con pagos semestrales y con vencimientos finales en el año 2007. Este préstamo está garantizado por Conservas Garavilla S.A., principal accionista de la Compañía.

NOTA 14 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

- (4) Préstamo obtenido para financiar capital de trabajo. Devengaba intereses equivalentes a la tasa Eurolibor más un punto porcentual por cada año, con pagos semestrales y con vencimientos finales en el año 2009. Este préstamo estaba garantizado por Conservas Garavilla S.A., principal accionista de la Compañía.
- (5) Préstamo sobre firma, obtenido para financiar capital de trabajo y que devenga intereses a una tasa anual del 6.11%, con pagos trimestrales y con vencimiento final en el año 2013.

NOTA 15 - INGRESOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2006 correspondía a la pesca de los buques San Andrés y Charo por US\$1,175,977 y US\$1,278,444, respectivamente. Véase Notas 2 g) y 6 (1).

NOTA 16 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6% (2006:6%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 17 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 18 - CONTRATOS SUSCRITOS

Servicios de personal -

En el año 2007, la Compañía suscribió contratos de prestación de servicios de personal con las compañías Percapej Cía. Ltda.(Registro 0178) en el mes julio y Varsila Group S.A.(Registro 236) en el mes de enero (2006: Nexos Group S.A. y Listos Group S.A., en el mes de enero), con una vigencia de seis meses (2006: un año) desde la fecha de suscripción. Estas Compañías proveen de personal

NOTA 18 - CONTRATOS SUSCRITOS
(Continuación)

temporal, necesario para el funcionamiento de operaciones. En compensación, la Compañía cancela el 2% sobre el valor que resulte del pago del salario básico más prestaciones y beneficios de Ley del personal asignado a Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., además del costo de alimentación y transportación de dicho personal.

Con relación a los contratos descritos precedentemente, la Ley Reformativa del Código del Trabajo vigente, que rige la actividad de Intermediación laboral y la Tercerización de Servicios Complementarios relacionados con el personal tercerizado, entre otros aspectos obliga a las empresas a mantener bajo relación de dependencia el 50% de empleados y a su vez extiende el beneficio de la participación de los trabajadores en las utilidades de las empresas usuarias de estos servicios con la empresa contratante, con la única excepción de si la utilidades que se reparten por la intermediaria son mayores que las utilidades de la empresa contratante de estos servicios. Con respecto al porcentaje mínimo de personal en relación de dependencia, la Administración basada en el criterio de su asesor laboral, considera que el mismo no es aplicable para su industria debido a que en las actividades productivas sujetas a uno o varios períodos de extracción anuales de materia prima (pescado) no se aplica al porcentaje máximo determinado por la Ley.

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de marzo del 2008), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.