



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telf.: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los estados de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A. al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

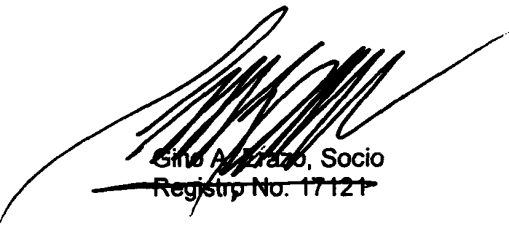
Énfasis en un Asunto

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 2(a) a los estados financieros, donde se revela que los estados financieros del 2011 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



SC-RNAE 069

Abril 17 del 2012



Ciro A. Eraso, Socio
Registro No. 17121

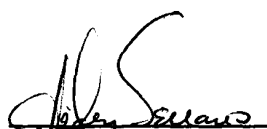
SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos
(Manta - Ecuador)

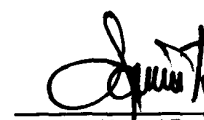
Estado de Situación

Al 31 de diciembre del 2011, con cifras

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	8	US\$	2,468,189	2,404,429	864,089
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	9		141,188	-	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	10, 12 y 18		9,773,422	10,905,366	7,856,242
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	23		2,933,652	1,699,830	204,853
Otras cuentas por cobrar, neto	11 y 12		2,506,336	3,831,346	4,528,209
Inventarios	13 y 18		17,965,761	13,446,822	7,863,935
Gastos pagados por anticipado			237,000	372,741	144,889
Otros activos corrientes	14		<u>48,982</u>	<u>24,611</u>	<u>603,304</u>
Total activos corrientes			<u>36,074,530</u>	<u>32,685,145</u>	<u>22,065,521</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	15 y 18		11,309,298	11,277,262	10,978,574
Activos intangibles, neto	16		20,688	27,665	26,680
Propiedades de inversión	17		154,550	156,535	158,518
Impuestos diferidos activos	20		131,917	168,900	141,683
Otros activos			<u>17,149</u>	<u>17,150</u>	<u>3,300</u>
Total activos no corrientes			<u>11,633,602</u>	<u>11,647,512</u>	<u>11,308,755</u>
Total activos		US\$	<u>47,708,132</u>	<u>44,332,657</u>	<u>33,374,276</u>


Victoria Serrano
Gerente General


Kernel Ber
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

tos y Frigoríficos Manta C. A.

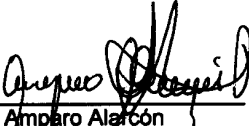
anciera

comparativas del 2010

Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Pasivos:				
Sobregiro bancario		US\$ -	121,303	-
Documentos por pagar	18	15,886,989	14,100,529	9,234,170
Cuentas por pagar comerciales	19	5,690,609	4,932,615	3,432,381
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	23	839,120	4,355,394	7,991
Impuesto a la renta por pagar	20	-	-	357,974
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	21	<u>2,558,165</u>	<u>1,624,746</u>	<u>1,991,782</u>
Total pasivos corrientes		24,974,883	25,134,587	15,024,298
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio y total de pasivos no corrientes	22	<u>1,244,176</u>	<u>952,948</u>	<u>714,742</u>
Total pasivos		<u>26,219,059</u>	<u>26,087,535</u>	<u>15,739,040</u>
Patrimonio:				
Capital acciones	24	7,640,000	7,640,000	6,252,359
Reserva de capital	24	1,548,563	1,548,563	1,548,563
Reserva legal	24	1,153,147	1,124,085	839,860
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	27	3,340,610	3,340,610	3,021,344
Utilidades disponibles		<u>7,806,753</u>	<u>4,591,864</u>	<u>5,973,110</u>
Total patrimonio		<u>21,489,073</u>	<u>18,245,122</u>	<u>17,635,236</u>
Total pasivos y patrimonio		US\$ <u>47,708,132</u>	<u>44,332,657</u>	<u>33,374,276</u>

W5
z


Amparo Alarcón
Contadora General

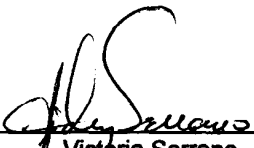
SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.

Estado de Resultados Integrales

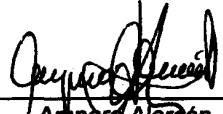
Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas:			
Exportación	US\$	103,111,253	61,477,235
Local		<u>9,681,923</u>	<u>13,518,026</u>
		112,793,176	74,995,261
Costo de ventas		<u>(100,510,480)</u>	<u>(69,546,818)</u>
Utilidad bruta		12,282,696	5,448,443
Otros ingresos	26	545,760	372,031
Gasto de ventas	25	(2,990,479)	(1,790,880)
Gasto de administración	25	(2,559,567)	(1,795,971)
Otros gastos	26	<u>(663,960)</u>	<u>(382,879)</u>
		(5,668,246)	(3,597,699)
Resultados de actividades de operación		<u>6,614,450</u>	<u>1,850,744</u>
Costos financieros	27	(1,149,389)	(898,833)
Ingresos financieros	27	<u>119,085</u>	<u>171,956</u>
Costos financieros, neto		<u>(1,030,304)</u>	<u>(726,877)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		5,584,146	1,123,867
Impuesto a la renta	20	<u>(1,340,195)</u>	<u>(513,981)</u>
Utilidad neta		<u>US\$ 4,243,951</u>	<u>609,886</u>


Victoria Serrano
Gerente General


Kernel Benítez
Contralor


Amparo Alarcón
Contadora General

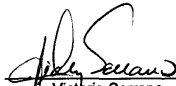
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de Evolución del Patrimonio

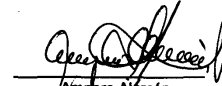
Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Capital acciones	Reserva de capital	Reserva legal	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Utilidades disponibles	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$ 6,252,359	1,548,563	839,860	3,021,344	5,973,110	17,635,236
Utilidad neta	-	-	-	-	609,886	609,886
Efecto en resultados acumulados por aplicación de NIIF por primera vez	-	-	-	319,266	(319,266)	-
Capitalización	1,387,641	-	-	-	(1,387,641)	-
Apropiación para reserva legal	-	-	284,225	-	(284,225)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	7,640,000	1,548,563	1,124,085	3,340,610	4,591,864	18,245,122
Utilidad neta	-	-	-	-	4,243,951	4,243,951
Dividendos pagados	-	-	-	-	(1,000,000)	(1,000,000)
Apropiación para reserva legal	-	-	29,062	-	(29,062)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$ 7,640,000	1,548,563	1,153,147	3,340,610	7,806,753	21,489,073


 Victoria Serrano
 Gerente General


 Kernel Benítez
 Contralor


 Amparo Alarcón
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

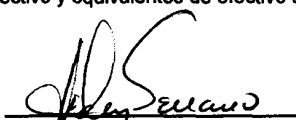
SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.

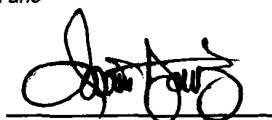
Estado de Flujos de Efectivo

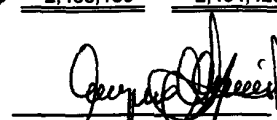
Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 4,243,951	609,886
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	1,099,738	1,093,466
Depreciación de propiedades de inversión	1,985	1,983
Amortización de activos intangibles	10,768	9,945
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	343,295	-
(Reversión) deterioro de cuentas y otras cuentas por cobrar	(35,360)	(15,501)
Pérdida (utilidad) por disposición de propiedad, planta y equipos	28,220	(39,596)
Provisión para inventario	92,950	-
Pérdida en disposición de activos mantenidos para la venta	-	291,397
Gasto de intereses	1,149,389	898,833
Gasto por impuestos	1,340,195	513,981
	<u>8,275,131</u>	<u>3,364,394</u>
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,029,271	(3,177,268)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(1,233,822)	(1,494,977)
Otras cuentas por cobrar	1,119,748	840,508
Inventarios	(4,611,889)	(5,582,887)
Gastos pagados por anticipado	135,741	(227,852)
Activos mantenidos para la venta	-	-
Otros activos corrientes	(24,371)	287,296
Otros activos no corrientes	-	(13,850)
Aumento (disminución) en:		
Sobregiro bancario	-	121,303
Cuentas por pagar comerciales	757,994	1,500,234
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(3,516,274)	4,347,403
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	933,419	(367,036)
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	291,228	238,206
Intereses pagados	(1,050,799)	(839,377)
Impuesto a la renta pagado	(1,303,212)	(899,172)
Efectivo neto provisto por las (utilizado en) actividades de operación	<u>802,165</u>	<u>(1,903,075)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	(1,152,957)	(1,395,657)
Adquisición de activos intangibles	(3,790)	(10,930)
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	(141,188)	-
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipos	(7,037)	43,099
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,304,972)</u>	<u>(1,363,488)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) neto en documentos por pagar	1,687,870	4,806,903
Dividendos pagados	(1,000,000)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>687,870</u>	<u>4,806,903</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	185,063	1,540,340
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2,283,126	864,089
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>2,468,189</u>	<u>2,404,429</u>


Victoria Serrano
Gerente General


Kernel Benítez
Contralor


Amparo Alarcón
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Entidad que Reporta

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A., ("la Compañía") fue constituida el 19 de enero de 1966 con el objeto de dedicarse a la captura, industrialización y conservación de los productos de la pesca, así como a la producción y comercialización local y en el exterior de lonjas de atún precocidas y atún enlatado. La Compañía se encuentra domiciliada en la calle 124, Avenida 102 Los Esteros, Manta - Ecuador. En octubre del 2010, Seafman Holdings S. A., una compañía domiciliada en la República de Panamá, subsidiaria de Tri Marine International S. A. y accionista principal de la Compañía (99,999% del capital acciones), transfirió la totalidad de las acciones que poseía a Global Tuna Holdings PTE. Ltd., domiciliada en Singapur, la cual es totalmente poseída por Seafman Holdings S. A..

En el año 2011, aproximadamente el 91% (82% en el 2010) de las ventas de la Compañía se realizaron en el mercado de exportación, principalmente a Europa y América Latina.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No.SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril del 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias se presentan por separados.

Para la Compañía éstos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con las NIIF. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros.

En la nota 29 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 y sobre la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 6 de enero del 2012 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta de Accionistas y del Directorio de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico.

(Continúa)

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado nacional.

En consecuencia los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos establecidos en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

- Nota 7 – Instrumentos Financieros
- Nota 15 - Propiedad, planta y equipos
- Nota 20 - Impuestos
- Nota 22 - Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(b) Instrumentos Financieros

Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente las cuentas por cobrar y depósitos en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del documento.

La Compañía procede a la baja de un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalente de efectivo, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, cuentas por cobrar y activos mantenidos para la venta.

i. Efectivo y Equivalente de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos, desde la fecha de adquisición que están sujetos a riesgos insignificantes de cambios en su valor razonable y son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo. Para propósito de la preparación del estado de flujo de efectivo la Compañía considera como efectivo y equivalente de efectivo en caja y bancos, neto de sobregiros bancarios.

ii. Activos Financieros Mantenidos Hasta el Vencimiento

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Estos activos financieros no derivados son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

iii. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales, entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar.

iv. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía procede a la baja de un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: documentos por pagar, cuentas por pagar comerciales, a entidades relacionadas y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

v. Capital Acciones

Las acciones ordinarias, nominativas e indivisibles son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(c) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito de los inventarios que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

(Continúa)

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta. El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido por motivos como los citados precedentemente. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida.

(d) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

La propiedad, planta y equipos – terrenos se presentan principalmente a su costo atribuido, que representa su valor razonable con base en avalúos practicados por peritos independientes; y, cuando fue impracticable realizar la comparación con avalúos relacionados, los activos se presentaron a su costo de adquisición. Las pérdidas por deterioro, si aplicaren, se reconocen a través de una rebaja adicional en su valor, a los componentes afectados.

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando ocurren.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un componente de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados cuando se realizan o se conocen.

ii. Depreciación

La depreciación de propiedad, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de la propiedad, planta y equipos, en función de un análisis técnico efectuado por un perito independiente. Los terrenos no se deprecian.

Los activos depreciables adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero se registran como propiedad, planta y equipos y se deprecian en función de la vida útil estimada de esos activos.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los elementos de propiedades y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

	<u>Entre</u>
Edificios	10 – 50 años
Mejoras en terrenos y edificios	10 – 50 años
Maquinarias y equipos	5 - 40 años
Cajones, paletas y contenedores	5 – 30 años
Muebles y enseres	8 – 10 años
Equipos de computación	3 – 4 años
Vehículos	<u>5 – 10 años</u>

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(e) Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de conseguir apreciación de capital y no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan al valor razonable con cambios en resultados.

Cuando el uso de un inmueble cambia, se reclasifica como propiedad, planta y equipos, su valor razonable a la fecha de reclasificación se convierte en su costo para su posterior contabilización.

Los años de vida útil que se han estimado para cada tipo de activo son los siguientes:

Alquiler	50 años
Complejo deportivo	<u>50 años</u>

(f) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operativos.

En el reconocimiento inicial de un arrendamiento que clasifica como financiero, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable al tipo de activo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los pagos realizados bajo un arrendamiento de activo operacional se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

(g) Activos Intangibles

Los activos intangibles son valorizados al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula sobre el monto amortizable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual. La amortización es reconocida en resultados con base en el método de amortización lineal durante la vida útil estimada de los activos intangibles, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

La vida útil estimada para el período en curso y los comparativos es de 5 y 12 años.

(h) Deterioro

i. Activos Financieros

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que ésta no tiene otra alternativa que aceptar la reestructuración, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, o la desaparición de un mercado activo para una inversión.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel específico. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la gerencia sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas incobrables. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través del reverso del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios, propiedades de inversión e impuesto diferido activo, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados juntos en un pequeño grupo de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores se revisan en la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si las mismas se han reducido. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(i) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos – Provisiones para Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termine, el empleador deberá pagar una indemnización por desahucio calculada en base al número de años de servicio.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio calculando por separado para cada beneficiario, el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de crédito unitario proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencias futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos causados al cierre del ejercicio se presenta en el rubro provisiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio del estado de situación financiera.

Cuando tenga lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancia y pérdida actuariales y costos de servicios pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando la Compañía se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(j) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que será necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

Los compromisos significativos son revelados en las notas de los estados financieros. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(k) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes negociados.

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(l) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos básicamente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos y comisiones pagadas. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica para capitalización de interés, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(m) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados, excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento del reverso de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a periodos futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

(4) Normas Contables, Nuevas y Revisadas, Emitidas pero aún no de Aplicación Efectiva

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para periodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2011 y no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Asuntos/Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	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
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración de la Compañía, estima que la adopción de normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Cuentas por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar

El valor razonable de las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(b) Propiedad, Planta y Equipos

El valor razonable de la propiedad, planta y equipos reconocido como costo atribuido corresponde al monto estimado por un perito independiente contratado por la Compañía, dicho valor se basa en los enfoques de mercado y de costo usando los precios de mercado para activos similares, cuando es disponible dicho precio, o el costo de reposición si un precio de mercado no estaba disponible. Este valor razonable es el precio por el cual un activo podría intercambiarse a la fecha de los estados financieros entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua.

(c) Pasivos Financieros no Derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

(a) Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como por el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

i. Cuentas por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Excluyendo a las compañías relacionadas que representan aproximadamente el 42%, en el 2011 (35% en el 2010) de los ingresos de la Compañía, no existen clientes que individualmente representen concentraciones de crédito importantes. Desde un punto de vista geográfico o demográfico no existe concentración de riesgo de crédito.

La Administración ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites se revisan cada vez que un cliente requiere un aumento de su límite de crédito. Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por la Compañía sólo pueden efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías adecuadas.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas. La Administración considera que no existen pérdidas en las que se haya incurrido pero que aún no se hubieran identificado, atribuibles a clientes que manejan individualmente riesgos poco significativos.

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 7 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

Como se muestra en mayor detalle en la nota 18 la Compañía mantiene líneas de crédito con instituciones financieras para financiar capital operativo.

(Continúa)

(d) Riesgo de Mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de interés que pudieran afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los activos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

La Administración considera que las variaciones en las tasas de interés, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

(e) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito, tales como los que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos, y de limitar procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Administración. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas de la Compañía para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son efectivos.

(Continúa)

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(7) Instrumentos Financieros Información CuantitativaRiesgo de Crédito

Exposición al riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito para partidas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

		Valor en libros		
	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activos financieros:				
Efectivo y equivalente de efectivo	7	US\$ 2,468,189	2,404,429	864,089
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	8	141,188	-	-
Cuentas por cobrar comerciales	9	9,773,422	10,905,366	7,856,242
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22	2,933,652	1,699,830	204,853
Otras cuentas por cobrar	10	2,506,336	3,831,346	4,528,209
		US\$ 17,822,787	18,840,971	13,453,393

La concentración de las operaciones de crédito es como se indica a continuación:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Clientes</u>	<u>US\$</u>	<u>Clientes</u>	<u>US\$</u>
Clientes con riesgo superior a US\$100,000	13	9,542,952	18	10,365,712
Clientes con riesgo superior a US\$10,000 y menor a US\$100,000	6	223,961	9	539,654
Clientes con riesgo igual o menor a US\$10,000	1	6,509	1	-
	<u>20</u>	<u>9,773,422</u>	<u>28</u>	<u>10,905,366</u>

Un resumen de los saldos vencidos de la cuentas por cobrar comerciales como porcentaje de morosidad de los saldos vencidos a 61 días y más:

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

2011							
		<u>0 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 y más días</u>	<u>Total vencido</u>	<u>Saldo de capital</u>	<u>% de morosidad 61 y más días</u>
Enlatado	US\$	1,023,474	-	435,880	1,459,354	8,183,843	5.33%
Lonjas		-	-	-	-	1,433,250	0.00%
Pescado y otros		201,291	25,086	86,060	312,437	604,542	14.24%
	US\$	<u>1,224,765</u>	<u>25,086</u>	<u>521,940</u>	<u>1,771,791</u>	<u>10,221,635</u>	5.11%
2010							
		<u>0 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 y más días</u>	<u>Total vencido</u>	<u>Saldo de capital</u>	<u>% de morosidad 61 y más días</u>
Enlatado	US\$	687,084	72,395	387,934	1,147,413	5,032,065	7.71%
Lonjas		1,593,750	-	-	1,593,750	5,016,525	0.00%
Pescado y otros		-	-	982,616	982,616	1,202,316	81.73%
	US\$	<u>2,280,834</u>	<u>72,395</u>	<u>1,370,550</u>	<u>3,723,779</u>	<u>11,250,906</u>	12.18%

Riesgo de Crédito

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

	<u>Valor contable</u>	<u>6 meses o menos</u>	<u>Entre 6 y 12 meses</u>
31 de diciembre del 2011:			
Documentos por pagar	US\$ 15,886,989	15,886,989	-
Cuentas por pagar comerciales a entidades relacionadas y otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>9,087,894</u>	<u>8,102,456</u>	<u>985,438</u>
	US\$ <u>24,974,883</u>	<u>23,989,445</u>	<u>985,438</u>
31 de diciembre del 2010:			
Sobregiros y documentos por pagar	US\$ 14,221,832	14,221,832	-
Cuentas por pagar comerciales a entidades relacionadas y otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>10,912,755</u>	<u>10,765,964</u>	<u>146,791</u>
	US\$ <u>25,134,587</u>	<u>24,987,796</u>	<u>146,791</u>
1 de enero del 2010:			
Documentos por pagar	US\$ 9,234,170	9,234,170	-
Cuentas por pagar comerciales a entidades relacionadas y otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>5,790,128</u>	<u>5,168,290</u>	<u>621,838</u>
	US\$ <u>15,024,298</u>	<u>14,402,460</u>	<u>621,838</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(f) Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del capital de acciones, capital adicional, reserva legal y los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, las mismas que de acuerdo a disposiciones vigentes no están disponibles para distribución a los accionistas. La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La decisión de reinversión también se basa en los incentivos tributarios que recibe la Compañía. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del periodo del estado de situación financiera era el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total pasivos	US\$	26,219,059	26,087,535	15,739,040
Menos: efectivo y equivalente de efectivo		<u>2,468,189</u>	<u>2,404,429</u>	<u>864,089</u>
Deuda neta	US\$	<u>23,750,870</u>	<u>23,683,106</u>	<u>14,874,951</u>
Total patrimonio	US\$	<u>21,489,073</u>	<u>18,245,122</u>	<u>17,635,236</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>1.10</u>	<u>1.30</u>	<u>0.84</u>

(8) Efectivo y Equivalente de Efectivo

El detalle de efectivo y equivalente de efectivo al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Efectivo en caja	US\$	1,760	17,007	1,760
Bancos locales		530,844	2,308,076	475,541
Bancos del exterior		<u>1,935,585</u>	<u>79,346</u>	<u>386,788</u>
	US\$	<u>2,468,189</u>	<u>2,404,429</u>	<u>864,089</u>

(9) Activos Financieros Mantenidos Hasta el Vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento están conformados por dos certificados de depósitos a favor del Presidente del Tribunal de lo Fiscal No. 4 de Portoviejo, con vencimiento en noviembre del 2012 y tasa de interés fija anual del 5%; que garantizan el pago del 10% de la cuantía de la demanda dentro de los juicios No.13501-2011-0196 y No.13501-2011-0199 relacionados con el proceso, de determinación del impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios fiscales 2007 y 2008, respectivamente.

(Continúa)

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(10) Cuentas por Cobrar Comerciales

El detalle de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Enlatado	US\$	8,183,843	5,032,065	6,480,978
Lonjas		1,433,250	5,016,525	763,750
Pescado y otros		<u>604,542</u>	<u>1,202,316</u>	<u>828,910</u>
		10,221,635	11,250,906	8,073,638
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar (nota 12)		<u>(448,213)</u>	<u>(345,540)</u>	<u>(217,396)</u>
Cuenta por cobrar comercial, neto	US\$	<u>9,773,422</u>	<u>10,905,366</u>	<u>7,856,242</u>

(11) Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Préstamos y anticipos a armadores, neto de provisión para deterioro de cuentas por cobrar por US\$474,410 (US\$269,148 en el 2010 y US\$412,793 al 1 de enero del 2010) (nota 12)	US\$	1,585,198	2,779,841	3,527,235
Impuesto al valor agregado - crédito tributario		399,885	671,123	464,522
Anticipos a proveedores		156,131	37,171	175,695
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta (nota 20)		45,978	130,366	66,554
Intereses por cobrar		23,654	35,546	17,572
Otras		<u>295,490</u>	<u>177,299</u>	<u>276,631</u>
	US\$	<u>2,506,336</u>	<u>3,831,346</u>	<u>4,528,209</u>

Los anticipos y préstamos entregados a armadores son generalmente cancelados contra entrega de pescado y generan una tasa de interés del 10% anual en el 2011 y 2010.

El saldo de impuesto al valor agregado – crédito tributario corresponde al impuesto pagado por ese concepto en la adquisición de activos fijos, materiales, repuestos, suministros y servicios utilizados en los productos terminados que la Compañía exporta. Tales valores son susceptibles a devolución, previa presentación por parte de la Compañía de la correspondiente solicitud de devolución ante el Servicio de Rentas Internas.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(12) Provisión para Deterioro de Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		Cuentas por cobrar comerciales	Otros cuentas por cobrar	Total
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	217,396	412,793	630,189
Más (menos):				
Reclasificaciones		133,644	(133,644)	-
Provisiones revertidas		(5,500)	(10,001)	(15,501)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		345,540	269,148	614,688
Provisión cargada a resultados		138,033	205,262	343,295
Provisiones revertidas		(35,360)	-	(35,360)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	448,213	474,410	922,623

(13) Inventarios

Un detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		2011	2010	1 de enero del 2010
Productos terminados, neto (nota 23)	US\$	5,289,406	4,675,297	3,014,596
Materia prima (nota 23)		11,707,452	6,036,898	3,714,071
Producto en proceso		159,710	420,079	381,348
Material de empaque		803,142	550,060	728,861
En tránsito		6,051	1,764,488	25,059
	US\$	17,965,761	13,446,822	7,863,935

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía registró con cargo a resultados una provisión de US\$92,549 para inventarios de productos terminados (enlatados), el mismo que no cumplía con las especificaciones necesarias.

(14) Otros Activos Corrientes

Los otros activos corrientes están conformados por cupones y certificados de aportación – Corpei que son medidos al menor valor entre el valor en libros y el valor razonable.

(15) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Terrenos	Edificios e Instalaciones	Mejoras en terrenos y edificios	Maquinarias y equipos	Cajones paletas y contenedores	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	Repuestos	Construcciones en proceso	Total
Costo o costo atribuido:												
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	1,275,287	1,932,991	1,539,403	10,561,087	1,144,814	983,237	481,842	283,997	194,457	111,821	18,488,936
Adiciones		-	-	-	-	57,003	193,048	42,037	96,522	-	1,007,947	1,395,657
Transferencias		-	-	420,489	482,254	-	-	-	-	-	(902,743)	-
Ventas/ retiros		-	-	-	(129,089)	-	(53,283)	-	(2,873)	-	-	(185,045)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		1,275,287	1,932,991	1,959,892	10,914,252	1,201,817	1,123,002	523,879	357,846	194,457	216,125	19,699,548
Adiciones		-	-	-	-	153,289	25,552	29,634	49	-	944,433	1,152,957
Transferencias		-	-	240,892	560,087	-	-	-	16,505	-	(817,484)	-
Ventas/ retiros		-	(3,054)	(2,374)	(218,818)	-	(2,100)	-	(3,548)	-	-	(229,894)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	1,275,287	1,929,937	2,198,410	11,255,521	1,355,106	1,146,454	553,513	370,852	194,457	343,074	20,622,611
Depreciación acumulada:												
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	-	(532,050)	(270,946)	(4,597,006)	(907,755)	(642,215)	(366,697)	(193,693)	-	-	(7,510,362)
Gasto depreciación del año		-	(61,568)	(49,893)	(682,047)	(99,046)	(125,701)	(56,238)	(18,973)	-	-	(1,093,466)
Ventas/ retiros		-	-	-	126,131	-	52,942	-	2,469	-	-	181,542
Saldos al 31 de diciembre del 2010		-	(593,618)	(320,839)	(5,152,922)	(1,006,801)	(714,974)	(422,935)	(210,197)	-	-	(8,422,286)
Gasto depreciación del año		-	(60,950)	(62,766)	(665,925)	(110,996)	(121,274)	(54,872)	(22,855)	-	-	(1,099,738)
Ventas/ retiros		-	2,840	267	200,662	-	2,100	-	2,842	-	-	208,711
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	-	(651,728)	(383,338)	(5,618,185)	(1,117,797)	(834,148)	(477,907)	(230,210)	-	-	(9,313,313)
Valor en libros neto:												
Al 1 de enero del 2010	US\$	1,275,287	1,400,941	1,268,457	5,964,081	237,059	341,022	115,145	70,304	194,457	111,821	10,978,574
Al 31 de diciembre del 2010	US\$	1,275,287	1,339,373	1,639,053	5,761,330	195,016	408,028	100,944	147,649	194,457	216,125	11,277,262
Al 31 de diciembre del 2011	US\$	1,275,287	1,278,209	1,815,072	5,637,336	237,309	312,306	75,606	140,642	194,457	343,074	11,309,298

(Continúa)

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(16) Activos Intangibles

Un detalle del movimiento del activo intangible (licencias de uso de software) al y por los años que terminaron 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Costo:				
Saldo al inicio del año	US\$	60,943	50,013	50,013
Adiciones		<u>3,791</u>	<u>10,930</u>	-
Saldo al final del año	US\$	<u>64,734</u>	<u>60,943</u>	<u>50,013</u>
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	US\$	(33,278)	(23,333)	(23,333)
Adiciones		<u>(10,768)</u>	<u>(9,945)</u>	-
Saldo al final del año	US\$	<u>(44,046)</u>	<u>(33,278)</u>	<u>(23,333)</u>
Valor neto en libros:				
Saldo al inicio del año	US\$	<u>27,665</u>	<u>26,680</u>	<u>26,680</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>20,688</u>	<u>27,665</u>	<u>26,680</u>

La Compañía registra la amortización de los activos intangibles como parte de los gastos de administración.

(17) Propiedades de Inversión

Un detalle del movimiento de propiedades de inversión (terrenos y edificios) al y por los años terminados 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Costo:				
Inmueble para alquiler	US\$	52,647	52,136	53,629
Complejo deportivo		<u>101,903</u>	<u>104,399</u>	<u>104,889</u>
	US\$	<u>154,550</u>	<u>156,535</u>	<u>158,518</u>

Las propiedades de inversión constituyen a un inmueble ubicado en el sector Los Esteros, Av. 102 y calle 112, Cantón Manta, el mismo que se lo da en arriendo, así como un complejo deportivo ubicado en el sitio bajo de Pechiche, Cantón Montecristi. Estas propiedades comerciales no son utilizadas por la Compañía en el giro normal de sus operaciones y se mantienen con el propósito de obtener beneficios futuros al momento de su disposición.

(Continúa)

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Estas propiedades durante los años 2011 y 2010 han generado ingresos por concepto de alquiler por US\$11,043 y US\$11,610, respectivamente, y gastos de mantenimiento y servicios básicos por US\$5,746 y US\$6,766, por los años 2011 y 2010, respectivamente.

(18) Documentos por Pagar

Un detalle de los documentos por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Banco del Pichincha C. A.:			
Con vencimientos hasta febrero del 2012 y tasa de interés variable anual del 7.10%, en el 2011 (tasa de interés variable anual entre el 7.85% y el 8% en 2010)	US\$ 6,000,000	6,000,000	2,500,000
Banco Internacional S. A.:			
Con vencimientos hasta junio del 2012 y tasa de interés variable anual del 7.10% en 2011 (tasa de interés variable entre el 7.5% y el 7.89% en el 2010)	4,000,000	4,000,000	2,000,000
Banco del Pacífico S. A.:			
Con vencimientos hasta enero del 2012 y tasa de interés fija anual del 7.25%, en el 2011 (tasa de interés fija anual del 7.5% en el 2010)	3,250,000	3,250,000	3,250,000
Banco de la Producción S. A.:			
Con vencimientos hasta septiembre del 2012 y tasa de interés variable anual del 7.30%	1,000,000	-	-
Pacific National Bank:			
Con vencimientos hasta junio del 2012 y tasa de interés variable anual del 7%, en el 2011 (tasa de interés del 7.5% variable anual en el 2010)	1,386,270	698,400	1,316,747
Arrendamiento financiero Seafman Holding con vencimientos hasta abril del 2010 y tasa de interés fija del 8% anual	-	-	74,750
Intereses por pagar	<u>250,719</u>	<u>152,129</u>	<u>92,673</u>
US\$	<u>15,886,989</u>	<u>14,100,529</u>	<u>9,234,170</u>

(Continúa)

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, la Compañía ha constituido en garantía los siguientes activos:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Terrenos y edificios	US\$	4,368,571	3,144,335	2,835,306
Prenda industrial sobre maquinaria y equipos		1,140,725	1,431,117	1,696,250
Prenda comercial sobre 82.696 cajas de enlatado y 451TM de inventario de lonjas, en el 2011 (61.708 caja en el 2010)		3,763,009	3,789,461	-
Materia prima (pescado congelado)		6,944,630	5,525,000	5,525,000
Cartera de clientes, neto en libros		<u>1,540,300</u>	<u>691,500</u>	<u>1,463,052</u>

(19) Cuentas por Pagar Comerciales

El detalle de las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Proveedores				
Locales	US\$	4,352,968	4,720,871	3,215,763
Del exterior		<u>1,337,641</u>	<u>211,744</u>	<u>216,618</u>
	US\$	<u>5,690,609</u>	<u>4,932,615</u>	<u>3,432,381</u>

La Compañía adquiere materia prima (atún) a compañías locales y del exterior, así como también insumos relacionados al procesamiento de lonjas de atún precocidas y atún enlatado, con crédito a 30 días.

(20) Impuestos

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se presenta a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente estimado	US\$	1,303,212	541,198
Impuesto a la renta diferido		<u>36,983</u>	<u>(27,217)</u>
	US\$	<u>1,340,195</u>	<u>513,981</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta Corriente

La tasa ecuatoriana corporativa de impuesto a la renta es el 24%, en el 2011 (25% en el 2010). Dicha tasa se reduce al 14%, en el 2011 (15% en el 2010) si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad. A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Suplemento del Registro Oficial 209 del 8 de junio del 2010, la Compañía está requerida a pagar por impuesto a la renta el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el que resulte de aplicar la tasa de impuesto a la renta corporativa ecuatoriana a la utilidad gravable (24% en el 2011 y 25% en el 2010).

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	Año terminado al 31 de diciembre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 24%, en el 2011 (25% en el 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 1,340,195	207,954
Gastos no deducibles	214,731	73,385
Beneficio tributario por pago a trabajadores discapacitados e incremento de trabajadores	(68,876)	(8,468)
Beneficio tributario por reinversión de utilidades por US\$1,828,388	(182,838)	-
Impuesto a la renta con base a utilidad gravable	US\$ 1,303,212	272,871
Impuesto a la renta, estimado	US\$ 1,303,212	541,198
Cambios en diferencias temporales reconocidas	36,983	(27,217)
Gasto estimado de impuesto a la renta	US\$ 1,340,195	513,981
Tasa efectiva	23.99%	46.80%

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta por pagar y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		2011		2010	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldos al inicio del año	US\$	130,366	-	66,554	(357,974)
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	-	-	357,974
Impuesto a la renta corriente		-	(1,303,212)	-	(541,198)
Pago del anticipo de impuesto a la renta		468,754	-	541,198	-
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente del año		125,410	-	63,812	-
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas		624,660	-	-	-
Compensación de anticipo y retenciones de impuesto a la renta		(1,303,212)	1,303,212	(541,198)	541,198
	US\$	<u>45,978</u>	<u>-</u>	<u>130,366</u>	<u>-</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de los tres períodos fiscales posteriores al 2011 o puede ser recuperado previa notificación o presentación de la solicitud respectiva.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril de 2008 y reformada por las Resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (US\$5,000,000) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar (mediante requerimientos de información) a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

La Administración de la Compañía, se encuentra elaborando el estudio de precios de transferencias del año 2011, sin embargo, con base al análisis efectuado, estima que no surgirán ajustes importantes al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros.

(Continúa)

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activos:				
Propiedad, planta y equipos	US\$	83,183	83,183	82,217
Activos intangibles		383	383	23
Propiedades de inversión		17,193	17,193	18,832
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		125,792	74,582	47,437
Impuesto diferido activo		<u>226,551</u>	<u>175,341</u>	<u>148,509</u>
Pasivos:				
Propiedades de inversión		2,359	2,359	2,057
Activos intangibles		4,082	4,082	4,769
Otros pasivos		88,193	-	-
Impuesto diferido pasivo		<u>94,634</u>	<u>6,441</u>	<u>6,826</u>
Impuesto diferido activo, neto	US\$	<u>131,917</u>	<u>168,900</u>	<u>141,683</u>

El movimiento de las diferencias temporales durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue reconocido en el estado de resultados integrales y es el siguiente:

		Saldo al 1 de enero del 2010	Reconocido en resultados beneficio (gasto)	Saldo al 31 de diciembre del 2010	Reconocido en resultados beneficio (gasto)	Saldo al 31 de diciembre del 2011
Activos:						
Propiedad, planta y equipos	US\$	82,217	966	83,183	-	83,183
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		47,437	27,145	74,582	51,210	125,792
Activos intangibles		23	360	383	-	383
Propiedades de inversión		18,832	(1,639)	17,193	-	17,193
Impuesto diferido activo		<u>148,509</u>	<u>26,832</u>	<u>175,341</u>	<u>51,210</u>	<u>226,551</u>
Pasivos:						
Activos intangibles		4,769	(688)	4,081	-	4,081
Propiedades de inversión		2,057	303	2,360	-	2,360
Otros pasivos		-	-	-	88,193	88,193
Impuesto diferido pasivo		<u>6,826</u>	<u>(385)</u>	<u>6,441</u>	<u>88,193</u>	<u>94,634</u>
Impuesto diferido activo, neto	US\$	<u>141,683</u>	<u>27,217</u>	<u>168,900</u>	<u>(36,983)</u>	<u>131,917</u>

(Continúa)

(21) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Nómina y beneficios sociales por pagar	US\$	975,349	747,788	892,634
Participación de los trabajadores en las utilidades		985,438	146,791	621,837
Retenciones de impuesto a la renta		130,460	86,733	57,461
Anticipos de clientes		49,992	341,506	-
Otros		416,926	301,928	419,850
	US\$	<u>2,558,165</u>	<u>1,624,746</u>	<u>1,991,782</u>

Participación a Trabajadores

De acuerdo con las leyes laborales, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$985,438, en el 2011 (US\$146,791 en el 2010 y US\$621,837 al 1 de enero del 2010). El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados integrales:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo de ventas	US\$	959,399	142,913
Gastos de venta		4,832	720
Gastos de administración		21,207	3,158
	US\$	<u>985,438</u>	<u>146,791</u>

(22) Provisiones para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Jubilación patronal	Indemniza- ción por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por bene- ficios definidos al 1 de enero del 2010	US\$	580,451	134,291	714,742
Costo por servicios actuales		224,765	39,630	264,395
Costo financiero del período		9,365	1,903	11,268
Costo financiero del período anterior		21,166	4,650	25,816
Pérdida (ganancia) actuarial		(51,295)	(11,978)	(63,273)
Valor presente de obligaciones por benefi- cios definidos al 31 de diciembre del 2010		784,452	168,496	952,948
Costo por servicios actuales		241,988	49,790	291,778
Costo financiero del período		10,083	2,077	12,160
Costo financiero del período anterior		29,833	6,332	36,165
Pérdida (ganancia) actuarial		(38,636)	(10,239)	(48,875)
Valor presente de obligaciones por benefi- cios definidos al 31 de diciembre del 2011	US\$	1,027,720	216,456	1,244,176

Según se indica en la nota 3 (i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con dicha obligación.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	US\$	244,882	231,344	237,749
Trabajadores activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación patronal en caso de despido (tiempo de servicio igual o más 20 años y menor de 25 años)		147,838	120,248	85,287
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 20 años de servicio		154,728	134,533	67,667
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio		<u>480,272</u>	<u>298,327</u>	<u>189,748</u>
	US\$	<u>1,027,720</u>	<u>784,452</u>	<u>580,451</u>

Suposiciones actuariales

Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010 fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Tasa de conmutación actuarial	4.00%	4.00%	4.00%
Tasa de incremento salarial	-	12.30%	-
Tasa de descuento	<u>8.68%</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(Continúa)

(23) Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas(a) Transacciones con Entidades Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con entidades relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Compras de materia prima	US\$	30,683,402	20,763,590	11,832,447
Ventas de productos terminados		47,828,952	26,631,977	29,979,430
Ingreso por reembolso		<u>172,001</u>	<u>108,263</u>	<u>-</u>

La Compañía adquiere materia prima – atún y vende productos terminados a compañías relacionadas. Los precios que las compañías relacionadas facturan y aquellos que carga la Compañía se aproximan a los precios de mercado.

En 2005 la Compañía suscribió con su accionista contratos de arrendamiento financiero para la adquisición de maquinarias para llenado, cerradoras y dos montacargas por un monto en agregado de US\$1,035,000, pagaderos en cánones mensuales de US\$17,250, a cinco años plazo y tasa de interés del 8% anual, los cuales vencieron en abril del 2010. Los pagos mensuales de estos contratos ascendieron a US\$74,750 durante el 2010 (US\$207,000 al 1 de enero del 2010).

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010 los siguientes son los saldos con accionista y compañías relacionadas, los que resultan principalmente de las transacciones antes indicadas:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	US\$	2,933,652	1,699,830	204,853
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		839,120	4,355,394	7,991
Documentos por pagar (nota 18)		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>74,750</u>

Los saldos con compañías relacionadas tienen vencimientos que no supera los 30 días y no tienen costo financiero.

(Continúa)

(b) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Durante los años 2011 y 2010, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos	US\$	609,213	626,658
Bonos		95,335	127,263
Beneficios a corto plazo		190,299	169,934
Beneficios a largo plazo		<u>32,718</u>	<u>29,109</u>
	US\$	<u>927,565</u>	<u>952,964</u>

La Compañía reconoce a varios de sus principales ejecutivos una bonificación especial imputable de impuestos, determinada en función de cumplimiento de objetivos y metas del ejercicio. Dicha bonificación se calcula en función de los parámetros establecidos en el estatuto de la Compañía y es ratificada por la Junta General de Accionistas al momento de aprobar la distribución de utilidades del período.

(24) RestriccionesCapital Acciones

El capital social de la Compañía consiste de 7,640,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

Reserva de Capital:

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva de capital (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000 y de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si los hubiera; utilizando en absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía; no podrá distribuirse como utilidades, ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo del 2011, publicado en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril del 2011, determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se deben registrar en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas. El saldo acreedor de esta cuenta sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiera, o devuelto a sus accionistas en el caso de la liquidación de la Compañía.

(25) Gastos de Ventas y Administración

Un resumen de los gastos de ventas y administración causados es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y beneficios	US\$ 1,320,757	935,725
Participación de trabajadores	26,039	3,878
Comisiones	817,455	320,282
Vigilancia	104,748	79,810
Mantenimiento y reparaciones	64,541	46,823
Seguros y reaseguros	61,366	42,348
Flete	1,365,774	921,350
Provisión para cuentas incobrables	343,297	-
Impuestos y contribuciones	87,848	75,516
Depreciación y amortización	97,198	132,778
Suministros y materiales	74,208	66,869
Comunicaciones	66,058	54,264
Certificados y permisos de exportación	186,454	20,754
Honorarios	229,359	307,806
Cuotas y suscripciones	51,097	48,584
Otros gastos	653,847	530,064
	<u>US\$ 5,550,046</u>	<u>3,586,851</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluido en los rubros de costos de ventas, gastos de administración y gastos de ventas por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 se resumen a continuación:

		31 de diciembre	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$	5,904,952	4,726,772
Beneficios sociales		2,350,203	1,816,112
Participación de los trabajadores en las utilidades		985,438	146,791
Jubilación patronal y desahucio		<u>279,068</u>	<u>226,938</u>
	US\$	<u>9,519,661</u>	<u>6,916,613</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía posee 1,300 y 1,344 trabajadores, respectivamente, en relación de dependencia.

(26) Otros Ingresos y Otros Gastos

Los saldos de otros ingresos y otros gastos que se muestran en el estado de resultados integrales por los años terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010 se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros ingresos			
Recuperación del impuesto al valor agregado en exportación	US\$	470,169	191,813
Otros		<u>75,591</u>	<u>180,218</u>
	US\$	<u>545,760</u>	<u>372,031</u>
Otros gastos			
Ajuste al impuesto al valor agregado y Corpei.	US\$	383,484	309,082
Gastos bancarios		83,761	67,482
Provisión para inventario		92,549	6,315
Otros		<u>104,166</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>663,960</u>	<u>382,879</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(27) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos y costos financieros por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se resumen a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos financieros:			
Intereses ganados	US\$	<u>119,085</u>	<u>171,956</u>
Egresos financieros:			
Intereses pagados	US\$	(1,137,229)	(887,565)
Costo financiero por planes de empleados de beneficios definidos		<u>(12,160)</u>	<u>(11,268)</u>
	US\$	<u>(1,149,389)</u>	<u>(898,833)</u>

(28) Contingencias

El Servicio de Rentas Internas en junio del 2010 inició el proceso de auditoría tributaria por la declaración de impuesto a la renta del año 2006, y como resultado emitió el Acta de Determinación Final No- RMA-ATRADDG10-13201001000031, la cual establece una diferencia de impuesto a la renta a pagar de US\$126,692 (excluyendo intereses y multas) más un recargo de US\$25,248, argumentando gastos no deducibles por diferentes conceptos; por lo que en octubre del 2010 la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal de Portoviejo (Juicio 13501-2010-0067) la respectiva impugnación.

En enero del 2012 se llevó a cabo el proceso de inspección contable por lo que se encuentra a la espera del respectivo informe del Tribunal Distrital de lo Fiscal de Portoviejo. A criterio de la Administración y de su asesor tributario, la demanda será resuelta en condiciones favorables para la Compañía; los estados financieros no incluyen pasivo alguno que pudiera resultar una vez conocido los resultados de este litigio.

Mediante Ordenes de Determinación No. RMA-ATRDETG-2010130021 y RMA-ATRDETG-201013022 del 29 de octubre del 2010, el Servicio de Rentas Internas notificó el inicio del proceso de auditoría tributaria por las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2007 y 2008, respectivamente. En septiembre del 2011 las autoridades tributarias emitieron las Actas de Determinación Final No- RMA-ATRADDG11-1320110100045 y ATRADDG11-1320110100046, las cuales establecen diferencias de impuesto a la renta a pagar de US\$526,449 (excluyendo recargo y multas) más intereses de US\$5,456 por el año 2007 y US\$ US\$733,162 (excluyendo multas) más un interés de US\$184 y recargo de US\$146,632 por el año 2008; por lo que en octubre del 2011 la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 4 de Portoviejo la respectiva impugnación, la cual se encuentra en periodo de prueba. En noviembre de 2011 la Compañía emitió dos certificados de depósitos a favor del Presidente del Tribunal de lo Fiscal No. 4 de Portoviejo por US\$53,190 y US\$87,998, que garantizan el pago del 10% de la cuantía de la demanda dentro de los juicios No.13501-2011-0196 y No.13501-2011-0199 correspondientes a la fiscalización del impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2007 y 2008,

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

respectivamente. La Compañía mantiene una provisión de US\$56,222 y US\$11,050 por las actas de determinación de impuesto a la renta del 2007 y 2008, respectivamente, que corresponde a glosas que la Compañía ha aceptado. A criterio de la Administración y de su asesor tributario, la demanda será resuelta en condiciones favorables para la Compañía para el resto de glosas.

Las declaraciones tributarias de la Compañía por los años 2009 y 2011 se encuentran abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(29) Explicación de Efectos de la Transición a NIIF

Como se indica en la nota 2(a), estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF han afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

(a) Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2010

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero del 2010), y comparativo (31 de diciembre del 2010) la Compañía ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los estados de situación financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 se resumen a continuación:

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	Saldos según NEC	Efectos de transición a NIIF Ajustes Reclasificaciones 1 de enero del 2010	Saldos según NIIF	Saldos según NEC	Efectos de transición a NIIF Ajustes Reclasificaciones 31 de diciembre del 2010	Saldos según NIIF
Activos							
Efectivo y equivalente de efectivo	8	US\$ 864,089	-	864,089	2,404,429	-	2,404,429
Cuentas por cobrar comerciales, neto	9	8,253,533	-	(397,291)	7,856,242	-	10,905,366
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	23	-	-	204,853	-	(1,858,228)	1,699,830
Otras cuentas por cobrar, neto	11 y 12	4,258,344	-	269,865	4,528,209	-	3,831,346
Inventarios	13 y 18	8,076,382	-	(212,447)	7,863,935	-	13,446,822
Gastos pagados por anticipado		144,889	-	-	144,889	-	372,741
Otros activos corrientes	14	-	-	603,304	603,304	-	24,611
Total activos corrientes		21,597,237	-	468,284	22,065,521	-	32,685,145
Cuentas por cobrar a largo plazo		107,603	-	(107,603)	-	(155,585)	-
Propiedad, planta y equipos	15 y 18	8,328,430	2,455,687	194,457	10,978,574	2,694,304	183,527
Activos intangibles	16	-	26,680	-	26,680	16,735	27,665
Propiedades de inversión	17	-	158,518	-	158,518	156,535	156,535
Impuestos diferidos activos	20	-	141,683	-	141,683	168,900	168,900
Otros activos		558,438	-	(555,138)	3,300	-	17,150
Total activos no corrientes		8,994,471	2,782,568	(468,284)	11,308,755	3,036,474	11,647,512
Total activos		US\$ 30,591,708	2,782,568	-	33,374,276	3,036,474	44,332,657
Pasivos y Patrimonio							
Sobregiro bancario		US\$ -	-	-	121,303	-	121,303
Documentos por pagar	18	9,141,497	-	92,673	9,234,170	-	14,100,529
Cuentas por pagar comerciales	19	3,432,381	-	-	3,432,381	-	4,932,615
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	23	-	-	7,991	7,991	-	4,355,394
Impuesto a la renta por pagar	20	357,974	-	-	357,974	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	21	2,092,446	-	(100,664)	1,991,782	-	1,624,746
Total pasivos corrientes		15,024,298	-	-	15,024,298	-	25,134,587
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio y total de pasivos no corrientes	22	953,518	(238,776)	-	714,742	(304,136)	852,948
Total pasivos		15,977,816	(238,776)	-	15,739,040	(304,136)	26,087,535
Patrimonio:							
Capital acciones	24	6,252,359	-	-	6,252,359	-	7,640,000
Reserva de capital	24	1,548,563	-	-	1,548,563	-	1,548,563
Reserva legal	24	839,860	-	-	839,860	-	1,124,085
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	27	-	3,021,344	-	3,021,344	3,340,610	3,340,610
Utilidades disponibles		5,973,110	-	-	5,973,110	-	4,991,864
Total patrimonio		14,613,892	3,021,344	-	17,635,236	3,340,610	18,245,122
Total pasivos y patrimonio		US\$ 30,591,708	2,782,568	-	33,374,276	3,036,474	44,332,657

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(b) Conciliación del Patrimonio Neto

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto de la Compañía al 1 de enero del 2010 (fecha de transición) y al 31 de diciembre del 2010 (estados financieros comparativos):

	Ref.	1 de enero del 2010	31 de diciembre del 2010
Patrimonio reportado según NEC	US\$	14,613,892	14,904,512
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:			
Propiedad, planta y equipos (ajuste por costo atribuido)	1	2,455,687	2,694,304
Activos intangibles	2	26,680	16,735
Propiedades de inversión	3	158,518	156,535
Impuesto diferido activo (reconocimiento del efecto sobre partidas temporales gravables)	4	141,683	168,900
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	5	238,776	304,136
Efecto de ajustes por adopción de NIIF		3,021,344	3,340,610
Patrimonio reportado según NIIF	US\$	17,635,236	18,245,122

Explicación de ajustes por aplicación de las NIIF:

- Al 1 de enero del 2010 la Compañía reconoció un incremento en el monto registrado de los terrenos adquiridos considerando la aplicación del costo atribuido en la primera adopción, el cual fue determinado por avalúos practicados por peritos independientes. Como resultado de este ajuste los terrenos incrementaron su valor en US\$1,109,379.

Bajo los principios de contabilidad anteriores, la propiedad, planta y equipos se depreciaron con premisas tributarias. Las NIIF requieren se revisen la vida útil y el valor residual de los bienes en cada periodo, los que deben estar en función del tiempo estimado de uso. El valor residual y la vida útil estimadas de esos bienes también han sido determinados por el evaluador. El efecto del cambio de tasas de depreciación de propiedad, planta y equipos disminuyeron en US\$1,549,372.

Al 31 de diciembre del 2010, se ajustaron contra resultados del periodo, depreciaciones que se encontraban registradas dentro de propiedad, planta y equipos correspondientes a activos intangibles y propiedades de inversión por US\$8,505 y US\$9,753, respectivamente. Así mismo se ajustaron contra resultados del periodo, las depreciaciones acumuladas de propiedad, planta y equipos por un importe neto de US\$220,359.

- Al 1 de enero del 2010, según NEC existían licencias y software que se encontraban clasificados dentro del rubro de propiedad, planta y equipos (equipos de computación) por un neto en libros de US\$6,630, los cuales fueron reclasificados a activos intangibles. Adicionalmente, se realizaron ajustes de las licencias existentes, por el cambio en estimaciones de las vidas útiles de las mismas por un neto de US\$20,050. Al 31 de diciembre del 2010 el cargo por la amortización del periodo asciende a US\$9,945.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

3. Los inmuebles que no son ocupados por la Compañía en sus operaciones fueron reclasificados a propiedades de inversión por un neto en libros de US\$196,434 y ajustados aplicando la excepción de costo atribuido de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", en base a avalúos efectuados por peritos independiente que fueron contratados para el efecto por la Compañía. Como resultado de este ajuste los inmuebles disminuyeron su valor en US\$37,916. Al 31 de diciembre del 2010 se registró como resultado de la depreciación del periodo US\$1,983.
4. La Compañía reconoció el efecto del impuesto diferido aplicando el método del balance sobre las diferencias temporarias que se originan entre la base tributaria de un activo o pasivo y su valor contable en el balance. El efecto neto es un activo por impuesto diferido de US\$141,683 y US\$168,900 al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, respectivamente.
5. La Compañía reconoció una disminución en las provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones para desahucio como resultado de cambios en los criterios usados por el actuario en la preparación de los estudios actuariales, observando los parámetros definidos por la NIC-19 "Beneficios a empleados" por US\$238,775 y US\$304,134 al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, respectivamente.

Explicación de reclasificaciones al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 por aplicación de las NIIF:

Ciertas partidas de los estados financieros reportados al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, han sido reclasificadas o reagrupadas para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF. Las principales reclasificaciones en las cuentas de activos y pasivos a esas fechas se mencionan a continuación:

- Aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar y disminución en cuentas por cobrar comerciales y en cuentas por cobrar a largo plazo.
- Aumento en provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales y disminución en provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar.
- Aumento en propiedad, planta y equipos – repuestos y otros activos y disminución en Inventarios.
- Aumento en activos intangibles y propiedades de inversión y disminución en propiedad, planta y equipos.
- Aumento en otros activos corrientes y disminución en otras cuentas por cobrar y en otros activos a largo plazo.
- Aumento en documentos por pagar y disminución en otras cuentas y gastos acumulados por pagar.
- Aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas y disminución en cuentas por pagar comerciales.

(Continúa)

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(c) Estados de Resultados Integrales

Los principales efectos de la adopción sobre el estado de resultados integrales por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 se resumen a continuación.

	Efectos de Transición a NIIF			
	Saldos según NEC	Ajustes	Reclasificaciones	Saldos según NIIF
Ventas netas				
Exportaciones	US\$ 61,477,235	-	-	61,477,235
Locales	13,518,026	-	-	13,518,026
	74,995,261	-	-	74,995,261
Costo de ventas	(69,646,347)	242,442	(142,913)	(69,546,818)
Utilidad bruta	5,348,914	242,442	(142,913)	5,448,443
Otros ingresos	-	-	372,031	372,031
Gastos de ventas	(1,790,160)	-	(720)	(1,790,880)
Gastos de administración	(1,871,345)	49,607	25,767	(1,795,971)
Otros gastos	-	-	(382,879)	(382,879)
	(3,661,505)	49,607	14,199	(3,597,699)
Resultados en actividades de operación	1,687,409	292,049	(128,714)	1,850,744
Costos financieros	(887,565)	-	(11,268)	(898,833)
Ingresos financieros	171,956	-	-	171,956
Otros ingresos	6,809	-	(6,809)	-
Costos financieros, neto	(708,800)	-	(18,077)	(726,877)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	978,609	292,049	(146,791)	1,123,867
Participación de los trabajadores en las utilidades	(146,791)	-	146,791	-
Utilidad antes de impuesto a la renta	831,818	292,049	-	1,123,867
Impuesto a la renta	(541,198)	27,217	-	(513,981)
Utilidad neta	US\$ 290,620	319,266	-	609,886

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(d) Conciliación de la Utilidad Neta Reportada en el Estado de Resultados Integrales

A continuación se presenta la conciliación de la utilidad neta reportada en el estado de resultados integrales al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	<u>Ref.</u>	
Utilidad neta reportada según NEC		US\$ 290,620
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:		
Ingreso por impuesto diferido	1	27,217
Depreciación	2	238,617
Amortización de activos intangibles imputada	3	(9,945)
Depreciación de activos en propiedades de inversión	4	(1,983)
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	5	65,360
Total ajustes por adopción de NIIF		<u>319,266</u>
Utilidad neta de la Compañía según NIIF		US\$ <u>609,886</u>

Explicación de reclasificaciones por aplicación de las NIIF:

1. Corresponde al efecto neto por el cambio en las diferencias temporales entre los valores reconocidos bajo NIIF y sus respectivos valores tributarios.
2. Corresponde al recálculo del gasto de depreciación sobre la propiedad, planta y equipos, derivado del cambio de tasas de depreciación basado en avalúos de peritos independientes.
3. Corresponde al gasto del periodo por amortización de activos intangibles aplicando la tasa de amortización basado en avalúos de peritos independientes.
4. Corresponde al gasto del periodo por depreciación de propiedad de inversión aplicando la tasa de depreciación basado en avalúos de peritos independientes.
5. Corresponde al efecto de aplicar la reserva por jubilación patronal bajo el método de unidad de crédito proyectado.

Explicación de reclasificaciones por aplicación de las NIIF:

Ciertas partidas del estado de resultados reportado al y por el año terminado al 31 de diciembre del 2010, han sido reclasificadas, para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF. Las principales reclasificaciones se refieren a: (i) la participación de los trabajadores en las utilidades que bajo las NEC se presentaba por separado, antes del cálculo de impuesto a la renta; de acuerdo con las NIIF se considera un beneficio a empleados a corto plazo, consecuentemente se incluye en el costo de ventas y los gastos de administración y ventas; (ii) ciertos gastos se reclasificaron en otros ingresos y otros gastos para la adecuada presentación.

(Continúa)

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(e) Conciliación del Estado de Flujos de Efectivo

La Compañía ha optado por el método indirecto para la presentación del estado de flujos de efectivo.

Las diferencias entre el estado de flujos de efectivo, por actividad, reportado al 31 de diciembre del 2010 bajo NEC y el que se muestra en los estados financieros adjuntos bajo NIIF son las siguientes:

		<u>Según NEC</u>	<u>Según NIIF</u>	<u>Diferencias</u>
Actividades de operación	US\$	(2,232,302)	(2,024,378)	(207,924)
Actividades de inversión		(1,155,564)	(1,363,488)	207,924
Actividades de financiamiento		<u>4,806,903</u>	<u>4,806,903</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>1,419,037</u>	<u>1,419,037</u>	<u>-</u>

(30) Eventos Subsecuentes

Desde el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de aprobación para emisión de estos estados financieros (17 de abril del 2012) no han ocurrido eventos que requieran revelaciones adicionales y/o ajustes a los estados financieros adjuntos.