

**CONSERVAS ISABEL
ECUATORIANA S. A.**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Conservas Isabel Ecuatoriana S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Conservas Isabel Ecuatoriana S. A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Conservas Isabel Ecuatoriana S. A. al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Conservas Isabel Ecuatoriana S. A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Marzo 8, 2011
SC-RNAE 019



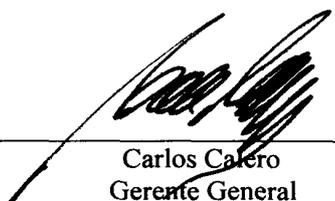
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	7,482,335	3,846,424
Cuentas por cobrar	5,18	16,094,528	23,726,510
Inventarios	6	23,617,742	24,427,844
Gastos pagados por anticipado		<u>219,384</u>	<u>253,589</u>
Total activos corrientes		<u>47,413,989</u>	<u>52,254,367</u>
PROPIEDADES:	7		
Terrenos		516,010	516,010
Buques de pesca		20,166,572	19,232,751
Edificios		2,344,716	2,252,901
Maquinaria y equipo		12,279,626	12,062,847
Instalaciones		4,963,188	4,870,105
Enseres industriales		3,013,041	2,881,068
Muebles y Enseres y equipos de computación		1,543,390	1,505,832
Vehículos y Equipos de transporte		460,653	504,233
Programas de computación		<u>593,607</u>	<u>439,570</u>
Total		45,880,803	44,265,317
Menos depreciación acumulada		<u>(29,899,361)</u>	<u>(27,991,445)</u>
Propiedades, neto		<u>15,981,442</u>	<u>16,273,872</u>
INVERSIONES PERMANENTES		<u>31,240</u>	<u>31,240</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>3,097,433</u>	<u>4,404,762</u>
TOTAL ACTIVO		<u>66,524,104</u>	<u>72,964,241</u>

Ver notas a los estados financieros



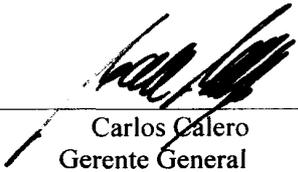
Carlos Calero
Gerente General

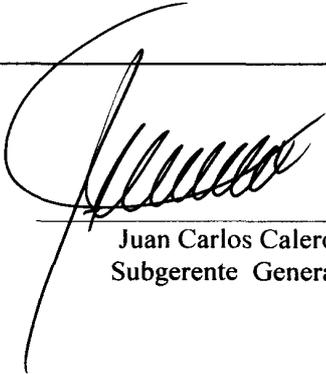
CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.

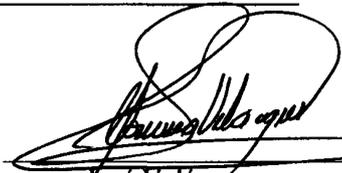
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS			
Exterior	18	59,325,858	79,001,859
Local		<u>47,338,077</u>	<u>38,929,013</u>
Total		106,663,935	117,930,872
COSTO DE VENTAS	18	<u>94,666,186</u>	<u>99,349,923</u>
MARGEN BRUTO		<u>11,997,749</u>	<u>18,580,949</u>
GASTOS:			
Administración	18	5,157,215	5,477,916
Ventas		<u>4,287,641</u>	<u>4,881,247</u>
Total		9,444,856	10,359,163
UTILIDAD DE OPERACIÓN	18	<u>2,552,893</u>	<u>8,221,786</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Financieros, netos		928,151	1,012,735
(Ganancia) pérdida en cambio, neto		(812,461)	1,151,683
Otros (Ingresos) egresos, netos		(190,121)	(70,531)
Total		<u>(74,431)</u>	<u>2,093,887</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,627,324</u>	<u>6,127,899</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	394,099	919,185
Impuesto a la renta	12	<u>995,886</u>	<u>1,199,090</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,237,339</u>	<u>4,009,624</u>

Ver notas a los estados financieros


Carlos Calero
Gerente General


Juan Carlos Calero
Subgerente General

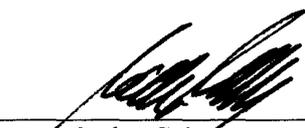

José Velásquez
Gerente Financiero

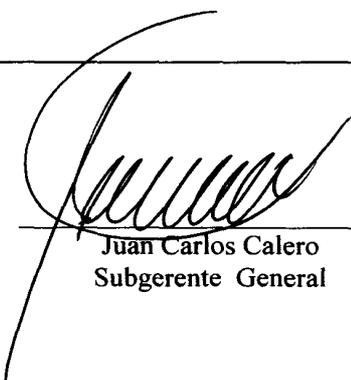
CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.

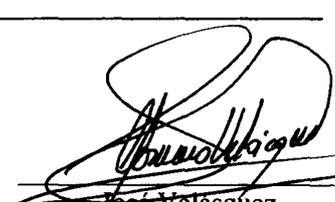
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u> (en U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1 del 2009	4,484,547	19,603,750	1,524,875	25,613,172
Dividendos pagados			(2,300,000)	(2,300,000)
Utilidad neta			<u>4,009,624</u>	<u>4,009,624</u>
Diciembre 31 del 2009	4,484,547	19,603,750	3,234,499	27,322,796
Utilidad neta			<u>1,237,339</u>	<u>1,237,339</u>
Diciembre 31 del 2010	<u>4,484,547</u>	<u>19,603,750</u>	<u>4,471,838</u>	<u>28,560,135</u>

Ver notas a los estados financieros


Carlos Calero
Gerente General


Juan Carlos Calero
Subgerente General


José Velásquez
Gerente Financiero

CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

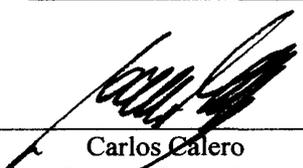
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	106,179,229	122,880,486
Pagado a proveedores y empleados	(95,882,913)	(122,820,947)
Impuesto a la renta	(1,543,836)	(667,311)
Intereses y comisiones pagadas, netos	(732,002)	(1,045,067)
Ganancia (Pérdida) en cambio	812,461	(1,151,683)
Otros ingresos, neto	<u>270,542</u>	<u>70,531</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>9,103,481</u>	<u>(2,733,991)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto	(1,754,448)	(931,464)
Disminución de inversiones permanentes		17,586
Incremento de otros activos, neto	<u>(146,199)</u>	<u>(2,773,718)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,900,647)</u>	<u>(3,687,596)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(1,948,597)	3,948,597
Pago de obligaciones a largo plazo	(1,618,326)	(1,910,240)
Dividendos pagados	<u> </u>	<u>(2,300,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,566,923)</u>	<u>(261,643)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) durante el año	3,635,911	(6,683,230)
SalDOS al comienzo del año, nota 4	<u>3,846,424</u>	<u>10,529,654</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>7,482,335</u>	<u>3,846,424</u>

(Continúa...)

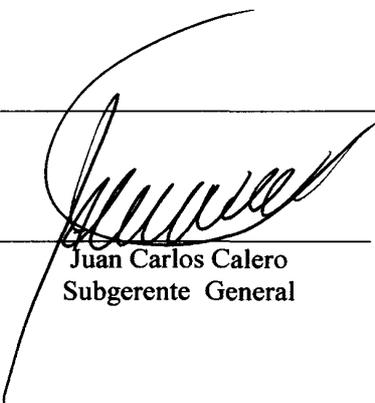
CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación . . .)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

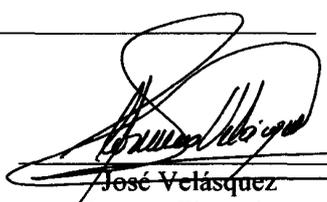
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,237,339	4,009,624
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión para incobrables	8,500	78,000
Depreciación	2,046,878	1,970,775
Amortización otros activos	1,126,458	826,980
Descuentos en venta de certificados CORPEI	327,070	
Provisión de jubilación patronal y desahucio	206,075	248,066
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	7,623,482	(1,805,769)
Inventarios	810,102	709,578
Gastos pagados por anticipados	34,205	(73,713)
Cuentas por pagar	(4,507,549)	(9,750,277)
Gastos acumulados	190,921	1,052,745
Total ajustes	<u>7,866,142</u>	<u>(6,743,615)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>9,103,481</u>	 <u>(2,733,991)</u>
 TRANSACCIÓN QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Provision a Compañía Servus Shipping	4,252,466	5,173,272
Provision de Regalias	<u>2,750,792</u>	<u>2,573,291</u>



Carlos Calero
Gerente General



Juan Carlos Calero
Subgerente General



José Velásquez
Gerente Financiero

CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Conservas Isabel Ecuatoriana S.A. fue constituida en la República de Ecuador, en la ciudad de Manta en Junio 16 de 1976, con el objeto de dedicarse a la captura, industrialización, conservación y transporte de los productos de la pesca, así como a la producción y comercialización de productos alimenticios y la elaboración de conservas de pescado. Su accionista mayoritario es Conservas Garavilla S. A. con el 99.99% accionista del exterior.

Conservas Isabel Ecuatoriana S. A. forma parte del grupo de empresas Garavilla. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las operaciones de Conservas Isabel Ecuatoriana S. A. con las compañías del grupo corresponden al 32% y 30% del total de ventas de productos terminados y a la compra de materias primas del 17% y 23% respectivamente, nota 18.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados finales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos y notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas altamente líquidos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Los inventarios están valuados al costo promedio de adquisición que no exceden el valor neto de realización como sigue:

- Productos terminados: al costo promedio de producción que no excede a su valor neto de realización.
- Materias primas:
 - Pescado al costo promedio determinado en las capturas realizadas. Estos costos están constituidos principalmente por mano de obra, combustible y mantenimiento de embarcaciones
 - Materiales de empaque y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no exceden a los valores neto de realización.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 50 para edificio, de 15 a 25 para flota pesqueras, 10 para maquinarias, equipos, enseres industriales, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparación que no representan mejoras significativas se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a los costos correspondientes a reparaciones mayores dique realizados a los buques pesqueros los cuales se amortizan en períodos de hasta 5 años.

Moneda Extranjera y Diferencia en Cambio - Los efectos de la diferencia en cambio originados por la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera diferentes del dólar, son registrados en los resultados del año.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Ingresos y Costos de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

3. ÍNDICE DE PRECIO AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2008	9
2009	4
2010	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	39,429	36,077
Inversiones temporales	697,777	219,202
Depósitos en cuentas corrientes:		
Locales	4,003,821	3,437,000
Exterior	<u>2,741,308</u>	<u>154,145</u>
Total	<u>7,482,335</u>	<u>3,846,424</u>

Inversiones Temporales - Corresponde a notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas a nombre de la Compañía, el saldo del año 2009 ha sido utilizado para pago de impuestos del año 2010.

Depósitos en Cuentas Corrientes Locales y Exterior – Corresponde a efectivo disponible que no devenga intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes comerciales	13,254,799	13,033,983
Compañías relacionadas, nota 18	1,254,349	8,248,789
Impuestos	1,556,187	2,683,202
Anticipos a proveedores	83,265	152,877
Otros	109,873	26,994
Provisión para cuentas dudosas	<u>(163,945)</u>	<u>(419,335)</u>
Total	<u>16,094,528</u>	<u>23,726,510</u>

Cuentas por Cobrar - Comerciales – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
Clientes del exterior	8,608,708	10,643,906
Clientes locales	<u>4,646,091</u>	<u>2,390,077</u>
Total	<u>13,254,799</u>	<u>13,033,983</u>

Al 31 de diciembre del 2010, un resumen de la antigüedad de la cartera es como sigue:

	Locales	Exterior
	(U.S. dólares)	
Por vencer:	4,307,935	4,407,943
Vencido:		
Hasta 30 días	2,421,438	117,800
De 31 a 60 días	1,247,592	56,460
De 61 a 120 días	374,560	63,888
De 121 a 365 días	128,525	
Más de 365 días	<u>128,658</u>	<u> </u>
Total	<u>8,608,708</u>	<u>4,646,091</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	419,335	341,335
Provisión del año	8,500	78,000
Castigos	<u>(263,890)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>163,945</u>	<u>419,335</u>

Impuestos – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se detalla a continuación:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado por cobrar:		
Año 2001 -2002		429,750
Año 2008	75,135	170,223
Año 2009		1,526,957
Año 2010	<u>457,388</u>	<u> </u>
Retenciones de impuesto a la renta:		
Año 2003	109,127	109,127
Año 2004	103,479	103,479
Año 2005	106,158	106,158
Año 2006	159,925	159,925
Año 2007	56,870	56,870
Año 2010	467,392	
Otros menores	<u>20,713</u>	<u>20,713</u>
Total	<u>1,556,187</u>	<u>2,683,202</u>

Impuesto al Valor Agregado por Cobrar - Corresponde principalmente a crédito tributario generado por IVA pagado en compras desde el mes de junio del 2010, los cuales están en trámite de reclamo. Durante el año 2010, se recuperó US\$3.4 millones por concepto de impuesto al valor agregado correspondiente a los años 2008 al 2010.

Retenciones de Impuesto a la Renta – Corresponde a lo siguiente por año:

- *Año 2003* – Importe en proceso de reclamo de pago en exceso por concepto de impuesto a la renta, el cual se encuentra bajo la petición de recurso de revisión ante el Servicio de Rentas Internas.
- *Año 2004* – La Compañía ha planteado acción de impugnación al Acta de Determinación emitida por Impuesto a la Renta del año 2004, así como la resolución que negó la devolución de retenciones en la fuente del 2004. A la fecha se encuentra pendiente de sentencia.
- *Año 2005* – La Compañía ha planteado acción de impugnación a la resolución que negó la devolución de retenciones en la fuente del 2005. A la fecha se encuentra pendiente de sentencia.
- *Año 2006* – Importes de retención en la fuente actualmente se encuentra en determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas.
- *Año 2007 – 2010* – Importes correspondiente a retenciones por cobrar se encuentra pendiente de determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas, la Compañía esta analizando la presentación de reclamos para obtener devolución de los impuestos pagados en exceso.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados – Conservas	8,479,114	10,281,421
Materia Prima:		
Pescado congelado	10,107,731	9,516,820
Aceites y otros	248,635	275,901
Productos semielaborados (Lomos)	171,433	473,692
Material de empaque, envases y suministros	2,190,273	1,942,656
Repuestos y accesorios para buques pesqueros	929,684	871,581
Inventario en tránsito	<u>1,490,872</u>	<u>1,065,773</u>
Total	<u>23,617,742</u>	<u>24,427,844</u>

Productos Terminados - Conservas – Al 31 diciembre del 2010, corresponden a 9.8 millones de latas (unidades) de conservas que incluye principalmente 2.4 millones de latas (unidades) por US\$2 millones correspondiente a atún en aceite en lata litografiada abre fácil de 175 gramos.

Materia Prima – Al 31 diciembre del 2010, incluye, pescado en planta por US\$7.8 millones que representa principalmente la especie Skipjack 1/1,4 Kgs por US\$1.5 millones y pescado en buques que se encuentra en alta mar por 2.136 toneladas que corresponde a US\$2.2 millones.

Material de Empaque, Envases y Suministros – Al 31 diciembre del 2010, representa principalmente productos en latas por US\$859,000 y combustibles por US\$388,000.

Inventario en Tránsito – Corresponde principalmente a importaciones de aceite de girasol y soja por US\$814,000 y US\$676,000, respectivamente.

7. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades, fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	16,273,872	17,313,183
Adquisiciones, netas	1,754,448	931,464
Depreciación	<u>(2,046,878)</u>	<u>(1,970,775)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>15,981,442</u>	<u>16,273,872</u>

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones corresponde principalmente a compras de redes instaladas para el buque San Andrés por US\$559,714.

La Compañía ha otorgado hipoteca abierta y contratos de prenda industrial correspondiente terrenos, maquinarias e instalaciones de la planta de la compañía ubicada en la Ciudad de Manta, nota 20.

8. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Reparaciones mayores dique	3,069,997	3,598,264
Depósitos en garantía - CORPEI	23,502	789,829
Otros	<u>3,934</u>	<u>16,669</u>
Total	<u>3,097,433</u>	<u>4,404,762</u>

Reparaciones Mayores Dique – Al 31 de diciembre del 2010, corresponde reparaciones mayores realizados en agosto y octubre del 2009 a los buques Charo y San Andrés por US\$2,513,061 y US\$2,510,373, respectivamente, la compañía ha registrado en el año 2010 y 2009 amortización por este concepto por US\$1,126,458 y US\$826,980, respectivamente.

Depósitos en Garantía – CORPEI – Durante el año 2010, certificados de aportación a CORPEI por US\$852,496, los cuales fueron efectivizados anticipadamente.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Sentinel M.E. LLC, préstamo con vencimiento hasta febrero del 2011 e interés anual del 5.25% (en el año 2009, préstamos con vencimientos hasta marzo del 2010 e interés anual del 5.25%)	1,500,000	2,500,000
Banco Popular Español, préstamo renovado con vencimiento hasta julio del 2011 e interés anual del 2.5% (en el año 2009, préstamos con vencimientos hasta julio del 2010 e interés anual del 2.5%)	1,300,000	1,300,000
Caja de Ahorros y Monte de Piedad Navarra, préstamo con vencimiento hasta noviembre del 2010 e interés anual Libor más 1.5%	<u> </u>	<u>948,597</u>
Total obligaciones por pagar a bancos	<u>2,800,000</u>	<u>4,748,597</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 18	14,419,714	18,099,376
Proveedores:		
Locales	6,535,026	7,605,033
Exterior	6,352,100	4,841,945
Otros	<u>621,725</u>	<u>875,786</u>
Total	<u>27,928,565</u>	<u>31,422,140</u>

Proveedores Locales – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, incluye principalmente facturas por compra de latas por US\$3.8 y US\$4.4 millones, respectivamente, los cuales tienen vencimiento promedio hasta 60 días y no devengan intereses.

Proveedores Exterior – Al 31 de diciembre del 2010, incluye principalmente facturas por compra de aceite por US\$2.9 millones, los cuales tienen vencimiento promedio hasta 90 días.

11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con el convenio de coordinación técnica interinstitucional entre el Ministerio de Relaciones Laborales, Servicio de Rentas Internas (SRI) y la Superintendencia de Compañías, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	919,185	531,805
Provisión del año	394,099	919,185
Pagos efectuados	(919,185)	(531,805)
Saldos al fin del año	<u>394,099</u>	<u>919,185</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	2,233,225	5,209,286
Amortización de pérdidas tributarias		(1,136,342)
Gastos no deducibles	210,673	727,234
Ingresos exentos	<u>(88,483)</u>	<u>(3,280)</u>
Utilidad gravable	2,355,415	4,796,358
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>995,886</u>	<u>1,199,090</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	547,950	16,171
Provisión del año	995,886	1,199,090
Pagos efectuados	<u>(1,543,836)</u>	<u>(667,311)</u>
Saldos al fin del año	<u> </u>	<u>547,950</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y se encuentra para revisión el año 2006. Están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Retenciones impuesto a la renta	727,878	396,986
Beneficios sociales	296,416	385,887
Intereses	<u>82,000</u>	<u>132,500</u>
Saldos al fin del año	<u>1,106,294</u>	<u>915,373</u>

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco Internacional, préstamo con pagos trimestrales y con vencimiento en marzo del 2013, e intereses a una tasa anual del 7.43% reajutable anualmente.	3,299,086	4,456,412
Bankinter, préstamo con pagos trimestrales y con vencimiento en junio del 2013, e intereses a una tasa anual del 5.97%.	<u>1,267,750</u>	<u>1,728,750</u>
Subtotal	4,566,836	6,185,162
Menos vencimientos corrientes	<u>(1,707,598)</u>	<u>(1,618,326)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>2,859,238</u>	<u>4,566,836</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
2011		1,707,598
2012	1,803,755	1,803,754
2013	<u>1,055,483</u>	<u>1,055,484</u>
Total	<u>2,859,238</u>	<u>4,566,836</u>

La obligación del Banco Internacional se encuentra garantizado con hipoteca abierta y contrato de prenda industrial correspondiente a terreno, maquinarias e instalaciones de la planta ubicada en la Ciudad de Manta, nota 20.

16. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 1,088 trabajadores jubilados;

- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 33 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 25 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 1,055 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6.5% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 2.4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal y desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	880,376	632,310
Provisión del año	<u>206,075</u>	<u>248,066</u>
Saldos al fin del año	<u>1,086,451</u>	<u>880,376</u>

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste 4,484,547 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las reservas patrimoniales son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Reserva de Capital	14,102,557	14,102,557
Reserva por Valuación	5,317,143	5,317,143
Reserva Legal	184,038	184,038
Reserva Facultativa	<u>12</u>	<u>12</u>
Total	<u>19,603,750</u>	<u>19,603,750</u>

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

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

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Colombo Española de Conservas	1,030,774	2,172,688
Isabel France		2,253,926
Conservas Isabel de Galicia	51,063	938,446
Aitzugana	84,049	2,875,706
Otros	<u>88,463</u>	<u>8,023</u>
Total	<u>1,254,349</u>	<u>8,248,789</u>

Colombo Española de Conservas – Corresponde a ventas de productos terminados (conservas). Estos saldos no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 90 días.

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por Pagar:		
Conservas Garavilla	6,335,716	13,977,147
Servus Shipping S.A.	4,770,238	4,120,929
Aitzugana Pesca, S.L.U	3,312,460	
Otros	<u>1,300</u>	<u>1,300</u>
Total	<u>14,419,714</u>	<u>18,099,376</u>

Conservas Garavilla y Aitzugana Pesca, S.L.U – Corresponden a compras de pescado realizadas durante el año, estos saldos tienen vencimientos promedio hasta 180 días y no devengan intereses.

Servus Shipping S.A. – Corresponde a provisiones realizadas por la prestación de servicios especializados y en gastos realizados por cuenta de la Compañía por Servus Shipping S.A. generados en el manejo y operación de los buques pesqueros Charo y San Andrés de propiedad de la Compañía, necesario para el desarrollo de sus actividades.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ventas al Exterior:</u>		
Colombo Española de Conservas	6,536,091	5,916,205
Isabel FRANCE sarl	3,749,875	7,200,224
Conservas Garavilla S. A.	17,303,421	17,219,806
Conservas Isabel de Galicia	6,673,018	5,079,802
Aitzugana Pesca S.L.U.	<u>2,294</u>	<u> </u>
Total	<u>34,264,699</u>	<u>35,416,037</u>
<u>Compras de Pescado al Exterior</u>		
Conservas Garavilla S.A.	9,475,741	22,994,748
Aitzugana Pesca, S.L.U.	<u>6,782,460</u>	<u> </u>
Total	<u>16,258,200</u>	<u>22,994,748</u>
<u>Compra de Producto Terminado</u>		
Conservas Garavilla SA	<u> -</u>	<u>43,753</u>
<u>Compra de Repuestos para Maquinaria</u>		
Conservas Garavilla S.A.	<u>73,661</u>	<u>113,696</u>
<u>Compra de Maquinaria</u>		
Conservas Garavilla S.A.	14,484	<u> </u>
Conservas Isabel de Galicia (enseres industriales)	<u> </u>	<u>36,720</u>
<u>Servicios Especializados</u>		
Servus Shipping	<u>2,503,986</u>	<u>3,659,952</u>
<u>Reembolso de Gastos</u>		
Servus Shipping (Fletes)	1,748,480	1,513,320
Conservas Garavilla SA	<u>779,912</u>	<u>949,445</u>
	<u>2,528,392</u>	<u>2,462,765</u>
<u>Regalías</u>		
Conservas Garavilla SA	<u>2,750,792</u>	<u>2,573,291</u>

19. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio por US\$1.00 fue como sigue:

Año Terminado	Euros
<u>Diciembre 31</u>	
2010	1.3362
2009	1.4406

... Diciembre 31, ...
2010 2009
(en Euros)

<u>Activo</u>		
Caja y bancos	27,347	6,213
Cuentas por cobrar	<u>1,323,992</u>	<u>9,949</u>
Total	1,351,339	<u>16,162</u>
 <u>Pasivo Corriente</u>		
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas	2,591,836	5,530,735
Proveedores	31,564	163,565
Otras cuentas por pagar	<u>469,672</u>	<u>314,176</u>
Total	3,093,072	<u>6,008,476</u>
 Exposición (pasiva) activa, neta	 (1,741,733)	 (5,992,314)

20. GARANTÍAS

La Compañía ha otorgado hipoteca abierta y contratos de prendas industrial a favor del Banco Internacional S.A. por las obligaciones presente y futuras que se origine con la institución bancaria, estas están constituida de venticuatro cuerpos de terrenos ubicado en la parroquia los Esteros del Cantón Manta mas todas las edificaciones, maquinarias e instalaciones en donde se encuentra la planta de la Compañía.

21. COMPROMISOS

El compromiso más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2010, se detalla a continuación:

Licencia de Uso de Marca - Mediante contrato suscrito el 7 de octubre del 2008, con reconocimiento de obligaciones anteriores la compañía Conservas Garavilla S.A. (el licenciante), en su calidad de titular beneficiario de los derechos, títulos e intereses sobre los secretos de fabricación utilizados en la fabricación de los productos cuyo listado de marcas se adjunta al contrato y de todos los derechos de marca, nombres, nombres comerciales, etiquetas, diseños, avisos, símbolos, nombres de dominio y/o relacionados de las mismas, así como todos los registros y renovaciones de las mismas y de todas las aplicaciones usadas en conexión con la fabricación, distribución y venta de los productos del licenciante, le concede a Conservas Isabel Ecuatoriana S.A. (el licenciatario) a título oneroso el derecho exclusivo de usar en el territorio las marcas que constan en la documentación anexa al contrato, de conformidad con la información técnica y demás estipulaciones y políticas que sobre calidad, presentación distribución, publicidad y promoción.

El licenciatario y el licenciante aceptan de mutuo acuerdo y en cualquier tiempo que podrán modificar los anexos y condiciones del contrato. El licenciante tendrá la propiedad intelectual sobre todos los materiales publicitarios y/o promocionales producidos en el Ecuador tanto para los productos como para las marcas contempladas en el contrato.

El contrato de otorgamiento de la licencia tiene un periodo de vigencia de 5 años y será renovado automáticamente cada año, pudiendo darse por terminado en cualquier momento por cualquiera de las partes notificando con 90 días de anticipación.

El presente contrato origina regalías que equivalen al 5% de las ventas netas de los productos comercializados bajo las marcas estipuladas en los anexos del contrato. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$2,750,792 y US\$2,573,291, respectivamente, este gastos se incluye en los gastos del año.

22. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2010, se encuentran pendientes de resolución impugnación presentadas por Conservas Isabel Ecuatorina S.A. a las observaciones (glosa) determinadas por el Servicio de Rentas Internas por US\$624,352 respecto del impuesto a la renta por el año 2005. La Administración de Conservas Isabel Ecuatoriana S.A. basada en el criterio de su asesor legal, ha establecido que no es factible establecer el resultado final de esta impugnación y los posibles efectos sobre los estados financieros.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 8 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
