

CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 29

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

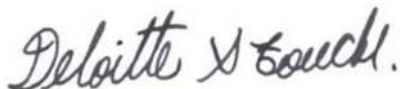
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para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

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de 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 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.



Guayaquil, Marzo 17, 2013
SC-RNAE 019



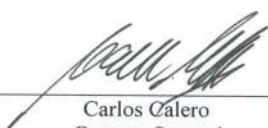
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4,18	8,613,738	8,373,925
Cuentas por cobrar comerciales	5,17,18	26,602,319	19,132,519
Inventarios	6	34,639,140	27,021,069
Impuestos corrientes	10	2,098,470	2,071,582
Otros activos		<u>453,809</u>	<u>408,551</u>
Total activos corrientes		<u>72,407,476</u>	<u>57,007,646</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, buques, planta y equipo, netos	7	20,372,919	20,556,480
Inversiones en acciones		31,246	31,240
Otros activos		<u>150</u>	<u>3,778</u>
Total activos no corrientes		<u>20,404,315</u>	<u>20,591,498</u>
TOTAL ACTIVO		<u>92,811,791</u>	<u>77,599,144</u>

Ver notas a los estados financieros



Carlos Záler
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2012 2011**
(en U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	8	5,257,149	5,687,574
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9,17,18	41,283,973	34,161,654
Impuestos corrientes	10	1,451,998	975,093
Obligaciones acumuladas	12	<u>1,803,692</u>	<u>1,304,581</u>
Total del pasivo corriente		<u>49,796,812</u>	<u>42,128,902</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	8	4,022,222	1,794,372
Obligación por beneficios definidos	13	<u>1,702,042</u>	<u>1,346,075</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>5,724,264</u>	<u>3,140,447</u>

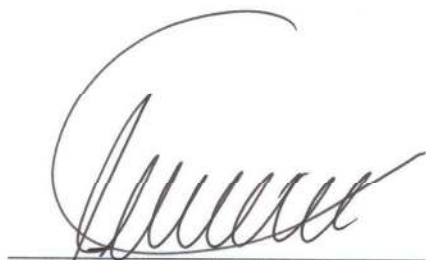
Total pasivos		<u>55,521,076</u>	<u>45,269,349</u>
---------------	--	-------------------	-------------------

PATRIMONIO:

15

Capital social	4,484,548	4,484,548
Reserva legal	599,771	599,771
Utilidades retenidas	<u>32,206,396</u>	<u>27,245,476</u>
Total patrimonio	<u>37,290,715</u>	<u>32,329,795</u>

TOTAL		<u>92,811,791</u>	<u>77,599,144</u>
-------	--	-------------------	-------------------


Juan Carlos Calero
Subgerente General

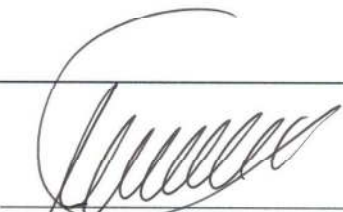

José Velásquez
Gerente Financiero

CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESO OPERACIONAL			
Exterior	17	82,783,219	69,059,732
Local		<u>59,775,751</u>	<u>51,093,640</u>
Total		142,558,970	120,153,372
COSTO DE VENTAS	16,17	<u>122,981,596</u>	<u>106,178,520</u>
MARGEN BRUTO		<u>19,577,374</u>	<u>13,974,852</u>
GASTOS:			
Administración	16,17	2,703,403	2,159,791
Ventas	16,17,19	9,321,013	7,863,083
Financieros		542,552	422,410
Otros gastos, netos		<u>412,952</u>	<u>110,974</u>
Total		<u>12,979,920</u>	<u>10,556,258</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>6,597,454</u>	<u>3,418,594</u>
Gasto por impuesto a la renta corriente	10	<u>1,636,534</u>	<u>905,630</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>4,960,920</u>	<u>2,512,964</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
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> (en U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2011	4,484,548	184,037	25,148,246	29,816,831
Apropiación		415,734	(415,734)	
Utilidad del año	<u> </u>	<u> </u>	<u>2,512,964</u>	<u>2,512,964</u>
Diciembre 31, 2011	4,484,548	599,771	27,245,476	32,329,795
Utilidad del año	<u> </u>	<u> </u>	<u>4,960,920</u>	<u>4,960,920</u>
Diciembre 31, 2012	<u>4,484,548</u>	<u>599,771</u>	<u>32,206,396</u>	<u>37,290,715</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 EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	135,019,832	115,427,352
Pagado a proveedores y empleados	(131,061,388)	(109,630,981)
Impuesto a la renta	(1,636,534)	(891,693)
Intereses y comisiones pagadas, netos	(550,852)	(472,677)
(Pérdida) ganancia en cambio	(186,358)	76,033
Otros egresos, netos	<u>(226,594)</u>	<u>(219,377)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,358,106</u>	<u>4,288,657</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto	(2,924,012)	(3,395,311)
Adquisición de inversiones	<u>(6)</u>	<u>23,658</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,924,018)</u>	<u>(3,371,653)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	119,500	
Obligaciones bancarias	(541,625)	2,872,786
Obligaciones a largo plazo	<u>2,227,850</u>	<u>(2,898,200)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,805,725</u>	<u>(25,414)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto en efectivo y bancos	239,813	891,590
Saldos al comienzo del año, nota 4	<u>8,373,925</u>	<u>7,482,335</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>8,613,738</u>	<u>8,373,925</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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

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 Grupo Conservas Garavilla S. L. con el 99.99%, accionista del exterior.

Conservas Isabel Ecuatoriana S. A. forma parte del Grupo Conservas Garavilla S. L., y tiene a su cargo una o más etapas de producción y venta de productos. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las operaciones de Conservas Isabel Ecuatoriana S. A. con las compañías del grupo corresponden al 29% y 30% del total de ventas de productos terminado y compra de materias primas del 27% y 23% respectivamente, nota 17.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía asciende a 1,398 y 1,302 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1. Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.
- 2.2. Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

- 2.3. Transacciones en moneda extranjera** - Las transacciones en moneda extranjera (distinta a la funcional) se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en los resultados del período. (Ver nota 18).

- 2.4. Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.5. Inventarios** - Los inventarios están presentados al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor.
- 2.5.1. Productos terminados** - Al costo promedio de producción que no excede a su valor neto de realización.
- 2.5.2. Materia prima** - Pescado mantenido en buques (que al cierre del ejercicio se encuentran en alta mar), provienen de las capturas de embarcaciones propias y se presentan al costo incurrido por los buques en cada zarpe. Estos costos están constituidos principalmente por mano de obra, combustible y mantenimiento de embarcaciones. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.
- 2.5.3. Materiales de empaque y repuestos** - Al costo promedio de adquisición, que no exceden a su valor neto de realización.
- El stock de los repuestos son utilizados durante el mantenimiento periódico de equipos y maquinarias, y su probabilidad de consumo no excede los 12 meses dentro de un mismo período.
- 2.5.4. Importaciones en tránsito** - Al costo de los valores desembolsados más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general

2.6. Propiedades, buques, planta y equipo

- 2.6.1. Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, buques, planta y equipo se miden inicialmente a su costo.

El costo de propiedades, buques, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

La Compañía ha determinado valores residuales únicamente para los buques de pesca y maquinaria, para el resto de activos fijos no se ha determinado valores residuales ya que no es posible obtener una estimación confiable de este valor al final de su vida útil y el término de su uso.

- 2.6.2. Medición posterior al reconocimiento inicial: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, buques, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen, excepto los costos que se incurran en mantenimientos mayores que son reconocidos como propiedad, buques, planta y equipo cuando estos cumplen con los requisitos definidos en NIC 16. Estos activos son depreciados con cargo a resultados por el período tres años promedio de duración del mantenimiento.

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Buques de pesca (Casco, sistema de propulsión y propelas, cuartos fríos y equipos electrónicos)	35 a 42
Edificios	50
Instalaciones	10
Maquinarias de planta y equipos	15
Muebles y enseres	10
Vehículos y equipo de transporte	5
Equipos de computación	3

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

- 2.7. Deterioro del valor de los activos tangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

- 2.8. Impuestos corrientes** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente.

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

- 2.9. Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

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

2.10. Beneficios a empleados

2.10.1. Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el resultado del período en el que se originan.

2.10.2. Participación a trabajadores

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

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

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplan las siguientes condiciones:

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

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

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

2.14. Activos financieros

2.14.1. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar clientes, son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos y determinables, que no se negocian en un mercado activo, y no están disponibles para la venta. La medida inicial de este tipo de activos es el valor razonable, y son registrados a su costo

amortizado, es decir, su medida inicial menos los cobros, más la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectiva) de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro o por incobrabilidad.

Basados en el análisis histórico de las cuentas por cobrar, la Administración de la Compañía, considera que las mismas serán recuperadas en el corto plazo; y considera que no tiene un interés implícito que deba ser devengado en el tiempo y registrado contra los resultados.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis realizado por la administración de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar. Las variaciones de la provisión se reconocen en el estado de resultados del período.

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

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

2.15. *Pasivos financieros* - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

2.15.1. *Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar* - Son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito es un promedio de 30 días

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, menos cualquier deterioro, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.15.2. *Préstamos* - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones bancarias se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.15.3. *Baja de un pasivo financiero* - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.16. Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
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

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido efecto sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.17. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, Normas Internacionales de Contabilidad - NIC e Interpretaciones del Comité - CINIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de los estados financieros de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, conforme lo determinen las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

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

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1. Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación

del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Sí en el eventual caso el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Al 31 de diciembre del 2012, la Administración determinó que no existen indicios de deterioro de sus activos.

- 3.2. Vida útil de propiedades, planta y equipo** - Como se describe en la Nota 2.6.3, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades, buques, planta y equipo al final de cada período anual.

4. EFECTIVO Y BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	20,636	28,806
Depósitos en cuentas corrientes:		
Locales	8,508,581	6,079,909
Exterior	<u>84,521</u>	<u>2,265,210</u>
Total	<u>8,613,738</u>	<u>8,373,925</u>

Depósitos en Cuentas Corrientes Locales y Exterior - Representan saldos en cuentas corrientes en bancos, las cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Cliente:		
Terceros	20,922,555	14,134,765
Compañías relacionadas, nota 17	5,792,852	5,100,404
Otros	136,957	106,295
Provisión para cuentas dudosas	<u>(250,045)</u>	<u>(208,945)</u>
Total	<u>26,602,319</u>	<u>19,132,519</u>

Cuentas por Cobrar - Comerciales - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes del exterior	6,200,985	3,422,265
Clientes locales	<u>14,721,570</u>	<u>10,712,500</u>
Total	<u>20,922,555</u>	<u>14,134,765</u>

Al 31 de diciembre del 2012, un resumen de la antigüedad de la cartera es como sigue:

	<u>Locales</u>	<u>Exterior</u>
	(U.S. dólares)	
Por vencer:	8,528,274	4,718,537
Vencido en días:		
Hasta 30	329,907	1,362,804
De 31 a 60	3,312,496	
De 61 a 120	1,554,392	119,644
De 121 a 365	628,002	
Más de 365	<u>368,499</u>	<u> </u>
Total	<u>14,721,570</u>	<u>6,200,985</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	208,945	163,945
Provisión del año	100,000	45,000
Castigos	<u>(58,900)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>250,045</u>	<u>208,945</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados – Conservas	14,176,360	9,437,012
<u>Materia Prima:</u>		
Pescado y lomos congelados	15,046,748	11,432,049
Aceites y otros	72,141	358,705
Material de empaque, envases y suministros	2,257,068	2,027,408
Repuestos y accesorios para buques pesqueros	1,437,793	1,097,553
Inventario en tránsito	<u>1,649,030</u>	<u>2,668,342</u>
Total	<u>34,639,140</u>	<u>27,021,069</u>

Al 31 de diciembre del 2012:

- Productos Terminados y Conservas, incluye principalmente 14.6 millones de latas (unidades) de atún en conservas.
- Materia Prima, incluye principalmente 3,905 ton. de atún de la especie Skipjack por US\$8 millones y 2,584 ton. de pescado en buques propios que se encuentra en alta mar por US\$3 millones.

- Material de empaque, envases y suministros incluye principalmente a latas para elaboración de productos de conservas por US\$1.2 millones.
- Inventario en tránsito incluye principalmente importaciones de aceite de girasol y soja por US\$998,760 y US\$339,950, respectivamente.

7. PROPIEDADES, BUQUES, PLANTA Y EQUIPO

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	50,018,913	47,099,017
Depreciación acumulada	(29,645,994)	(26,542,537)
Total	<u>20,372,919</u>	<u>20,556,480</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Terrenos	516,010	516,010
Buques de pesca	12,953,859	12,924,319
Edificaciones	1,763,925	1,764,182
Maquinarias y equipos	2,606,339	2,820,287
Instalaciones	1,320,126	1,320,289
Enseres industriales	656,972	605,809
Muebles, enseres y equipos de computación	455,254	521,080
Vehículos	<u>100,434</u>	<u>84,504</u>
Total	<u>20,372,919</u>	<u>20,556,480</u>

Los movimientos de propiedades, buque, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Buques de pesca</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	Maquinaria, equipos y enseres industriales	Muebles, enseres y equipos de computación	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
				... (en U.S. dólares) ...			
<u>Costo o valuación</u>							
Enero 1, 2011	516,010	27,121,780	7,307,904	6,366,385	2,136,997	460,653	43,909,729
Adquisiciones		2,626,807	239,478	253,823	275,204		3,395,312
Bajas	_____	_____	_____	(206,024)	_____	_____	(206,024)
Diciembre 31, 2011	516,010	29,748,587	7,547,382	6,414,184	2,412,201	460,653	47,099,017
Adquisiciones		2,156,307	275,663	298,334	141,107	52,601	2,924,012
Transferencias		7,184		(7,184)			
Venta	_____	_____	_____	(4,116)	_____	_____	(4,116)
Diciembre 31, 2012	<u>516,010</u>	<u>31,912,078</u>	<u>7,823,045</u>	<u>6,701,218</u>	<u>2,553,308</u>	<u>513,254</u>	<u>50,018,913</u>

Al 31 de diciembre del 2012, adquisiciones incluye principalmente a reemplazo de equipos de pesca como boyas y equipos de radar por US\$1.1 millones y adecuaciones de instalaciones de la Compañía por US\$218,595.

	<u>Buques de pesca</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinaria, equipo y enseres industriales</u>	<u>Muebles, enseres y equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
... (en U.S. dólares) ...						
<i><u>Depreciación acumulada</u></i>						
Enero 1, 2011	14,734,524	4,076,200	2,733,221	1,713,334	344,314	23,601,593
Gasto de depreciación	2,089,744	386,711	435,545	177,787	31,835	3,121,622
Bajas			(180,678)			(180,678)
Diciembre 31, 2011	16,824,268	4,462,911	2,988,088	1,891,121	376,149	26,542,537
Gasto de depreciación	2,132,065	276,083	455,821	206,933	36,671	3,107,573
Transferencia	1,886		(1,886)			
Venta			(4,116)			(4,116)
Diciembre 31, 2012	<u>18,958,219</u>	<u>4,738,994</u>	<u>3,437,907</u>	<u>2,098,054</u>	<u>412,820</u>	<u>29,645,994</u>

Activos en garantía – Al 31 de diciembre del 2012, 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 veintiocho cuerpos de terrenos ubicado en la parroquia los Esteros del Cantón Manta más todas las edificaciones e instalaciones en donde se encuentra la planta de la Compañía.

8. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Al costo amortizado</u></i>		
Préstamos bancarios (1)	9,109,371	7,423,146
Sobregiro bancario	119,500	
Intereses por pagar	<u>50,500</u>	<u>58,800</u>
Subtotal	<u>170,000</u>	<u>58,800</u>
Total	<u>9,279,371</u>	<u>7,481,946</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Corriente	5,257,149	5,687,574
No corriente	<u>4,022,222</u>	<u>1,794,372</u>
Total	<u>9,279,371</u>	<u>7,481,946</u>

(1) Un detalle de los principales préstamos con instituciones bancarias es el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Bancos del exterior - No garantizado.-</u>		
Banco Bilbao Bizkaia Kutxa, préstamo con vencimiento hasta enero del 2014 e interés anual del 2.75% (en el año 2011, préstamo con vencimiento hasta enero del 2012 e interés anual 1.80%).	2,315,000	2,285,352
Banco Popular Español, préstamo renovado con vencimiento hasta julio del 2014 e interés anual del 5.50%.	738,888	1,205,556
Bankinter, préstamo con pagos trimestrales y con vencimiento en julio del 2013, e intereses a una tasa anual del 5.97%.	345,750	806,750
Banco BBVA, préstamo con vencimiento hasta enero del 2012 e interés anual 3.15%		573,000
Sentinel M.E. LLC, préstamo con vencimiento hasta febrero del 2012 e interés anual del 5.25%.		500,000
<u>Banco local – Garantizado, nota 7.-</u>		
Banco Internacional:		
• Préstamo con pagos trimestrales y con vencimiento en marzo del 2013, e intereses a una tasa anual del 7.46% reajutable anualmente.	709,733	2,052,488
• Préstamo con pagos mensuales y con vencimiento en octubre del 2016, e interés a una tasa anual del 8% reajutable anualmente.	<u>5,000,000</u>	<u> </u>
Total de préstamos	<u>9,109,371</u>	<u>7,423,146</u>

Préstamos no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
No corriente		
2013		1,522,150
2014	1,522,222	272,222
2015	1,250,000	
2016	<u>1,250,000</u>	_____
Total	<u>4,022,222</u>	<u>1,794,372</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores:		
Compañías relacionadas, nota 17	25,115,285	21,232,906
Locales	8,622,843	6,560,916
Exterior	7,274,555	5,886,030
Otros	<u>271,290</u>	<u>481,802</u>
Total	<u>41,283,973</u>	<u>34,161,654</u>

Proveedores Locales - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, incluye principalmente facturas por compra de latas por US\$5.1 y US\$4.5 millones, respectivamente, los cuales tienen vencimiento promedio hasta 60 días y no devengan intereses.

Proveedores del Exterior - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, incluye principalmente facturas por compra de aceite por US\$3.1 y US\$3.9 millones, respectivamente, los cuales tienen vencimiento promedio hasta 90 días y no devengan intereses.

10. IMPUESTOS

10.1. Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Activos por impuesto corriente:</u>		
Impuesto al valor agregado	604,003	559,567
Retenciones en la fuente	<u>1,494,467</u>	<u>1,512,015</u>
Total	<u>2,098,470</u>	<u>2,071,582</u>
<u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>1,451,998</u>	<u>975,093</u>

Al 31 de diciembre del 2012:

Impuesto al Valor Agregado por Cobrar - Corresponde principalmente a crédito tributario generado por IVA pagado en compras, destinado para bienes que se exportan. El impuesto al valor agregado de octubre a diciembre del 2012, se encuentran en trámite de reclamo.

Durante el año 2012 y 2011, se recuperó US\$1.3 millones y US\$457,388, respectivamente, por concepto de impuesto al valor agregado correspondiente a los años 2008 al 2012.

Retenciones de Impuesto a la Renta - Corresponde a lo siguiente:

- Retenciones de los años 2004 al 2007 por US\$426,432, la Compañía ha planteado acciones de impugnación a las resoluciones del Servicio de Rentas Internas en los cuales negó la devolución de las retenciones y a la fecha de los estados financieros se encuentra pendiente de sentencia.
- Retenciones de los años 2010 al 2012 por US\$1.1 millones se encuentran pendiente de revisión por parte del Servicio de Rentas Internas. La Compañía está realizando los trámites de presentación de reclamos para obtener devolución de estos saldos.

10.2. Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	6,597,454	3,418,594
Gastos no deducibles	753,947	333,820
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(236,035)</u>	<u>(115,840)</u>
Utilidad gravable	7,115,366	3,636,574
Impuesto a la renta causado (1)	1,636,534	872,778
Impuesto a la renta mínimo	<u> </u>	<u>32,852</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,636,534</u>	<u>905,630</u>
Anticipo calculado (2)	<u>1,027,942</u>	<u>905,630</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).
- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2012, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$1 millón; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$1.6 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$1.6 millones equivalente al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

10.3. Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		
Provisión del año	1,636,534	905,630
Compensación del impuesto a la renta:		
Anticipo de impuesto a la renta	(539,611)	(438,219)
Impuesto a la salida de divisas	(1,096,923)	(467,411)
Saldos al fin del año	<u>-</u>	<u>-</u>

10.4. Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

10.5. Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 30 de mayo del 2012, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos. Con base en el referido decreto, la Compañía tomará como gasto deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, la depreciación de los activos fijos revaluados a partir de enero del 2013.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, 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 2013. 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 2011, 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.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,164,256	617,189
Beneficios sociales	469,829	523,068
Otros	<u>169,607</u>	<u>164,324</u>
Total	<u>1,803,692</u>	<u>1,304,581</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	617,189	394,099
Provisión del año	1,164,256	617,189
Pagos efectuados	<u>(617,189)</u>	<u>(394,099)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,164,256</u>	<u>617,189</u>

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,376,114	1,076,283
Bonificación por desahucio	<u>325,928</u>	<u>269,792</u>
Total	<u>1,702,042</u>	<u>1,346,075</u>

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

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,076,283	879,171
Costo de los servicios del período corriente	120,240	107,422
Costo por intereses	75,340	57,146
Pérdidas actuariales	125,690	45,340
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(21,439)</u>	<u>(12,796)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,376,114</u>	<u>1,076,283</u>

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

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	269,792	207,281
Costo de los servicios del período corriente	29,540	21,527
Costo por intereses	18,885	13,473
Pérdidas/(ganancias) actuariales	<u>7,711</u>	<u>27,511</u>
Saldos al fin del año	<u>325,928</u>	<u>269,792</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	6.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	2.40

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1. Gestión de riesgos financieros

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

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

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

14.1.1. Riesgo en las tasas de interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

14.1.2. Riesgo de crédito

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

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

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

14.1.3. Riesgo de liquidez

La Dirección y Gerencia Financiera son las que tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Junta Directiva ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Administración pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Los valores de los activos y pasivos financieros que se encuentran en el balance al 31 de diciembre del 2012 y 2011, son equivalente al valor razonable a esa fecha.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

15.1. **Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 4,484,548 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

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

15.3. **Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas – distribuibles	11,529,988	6,569,068
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	1,256,696	1,256,696
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	14,102,557	14,102,557
Reserva por valuación	5,317,143	5,317,143
Reserva facultativa	<u>12</u>	<u>12</u>
Total	<u>32,206,396</u>	<u>27,245,476</u>

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

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 bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador anteriores. 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.

16. COSTOS Y GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos, gastos administrativos y ventas reportadas en los estados financieros es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S dólares)	
Costo de ventas	122,981,596	106,178,520
Administración	2,703,403	2,159,791
Ventas	<u>9,321,013</u>	<u>7,863,083</u>
Total	<u>135,006,012</u>	<u>116,201,394</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumo de materias primas y consumibles	88,962,896	79,586,566
Gasto por beneficios a empleados	12,552,889	9,777,439
Administración de buque	9,613,924	5,511,851
Gastos por servicios básicos y suministros	4,452,761	4,784,437
Regalías para casa matriz, nota 17 y 19	3,704,623	3,096,434
Depreciación	3,107,576	1,793,662
Mantenimiento y reparaciones	2,157,946	3,027,272
Gastos de transportes	2,105,786	1,693,266
Costo de publicidad	1,417,912	1,417,718
Servicios profesionales	1,297,181	1,705,247
Mano de obra del exterior	1,185,431	1,108,919
Comisiones al exterior, nota 19	991,983	532,730
Seguros pagados	789,089	768,672
Otros gastos	<u>2,666,015</u>	<u>1,397,181</u>
Total	<u>135,006,012</u>	<u>116,201,394</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldo y salarios	6,260,517	5,226,512
Aportes IESS	1,314,589	704,932
Beneficios sociales	1,567,592	1,419,104
Participación trabajadores	1,164,256	617,189
Beneficios definidos	358,467	265,124
Otros beneficios a empleados	<u>1,887,468</u>	<u>1,544,578</u>
Saldo al final del año	<u>12,552,889</u>	<u>9,777,439</u>

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones con compañías relacionadas durante los años 2012 y 2011, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Colombo Española de Conservas Ltda.	5,553,243	3,432,514
Conservas Isabel Peruana S.A.	139,250	
Isabel France S.A.R.L.		1,397,995
Societe Nouvelle Cosarino, S.A.		184,601
Aitzugana S.L.		
Otros	<u>100,359</u>	<u>85,294</u>
Total	<u>5,792,852</u>	<u>5,100,404</u>

Estas transacciones con relacionadas se realizaron en condiciones similares que con terceros.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Atunera Dularra, S.L.U.	14,882,554	10,636,237
Servus Shipping S.A.	5,520,359	5,780,666
Grupo Conservas Garavilla S.L.	3,359,464	2,689,952
Conservas Selectas de Galicia S.L.	<u>1,352,908</u>	<u>2,126,051</u>
Total	<u>25,115,285</u>	<u>21,232,906</u>

Atunera Dularra, S.L.U. - Corresponden a cuentas por pagar originados en 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 la prestación de servicios especializados y de gastos realizados por cuenta de la Compañía generados en el manejo y operación de los buques pesqueros Charo y San Andrés de propiedad de la Compañía, necesario para el desarrollo de sus actividades en el exterior.

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ventas al Exterior:</u>		
Conservas Selectas de Galicia S.L.	24,945,471	22,539,327
Colombo Española de Conservas Ltda.	11,654,130	8,348,486
Isabel France S.A.R.L.	4,905,517	5,522,517
Socitte Nouvelle Cosarno, S.A.		184,602
Conservas Isabel Peruana S.A.	91,950	
Atunera Dularra S.L.U.	<u>638,596</u>	<u> </u>
Total	<u>42,235,664</u>	<u>36,594,932</u>
<u>Compras de Pescado al Exterior:</u>		
Atunera Dularra, S.L.U.	33,399,511	24,311,494
<u>Compra de Repuestos para Maquinaria:</u>		
Grupo Conservas Garavilla S.L.		173,576
Conservas Selectas de Galicia S.L.	<u>191,325</u>	<u>35,631</u>
Total	<u>191,325</u>	<u>209,207</u>
<u>Compra de Maquinaria:</u>		
Grupo Conservas Garavilla S.L.		98,170
Conservas Selectas de Galicia S.L.	39,060	
Servus Shipping S.A.	<u>182,304</u>	<u> </u>
Total	<u>221,364</u>	<u>98,170</u>
<u>Servicios Especializados:</u>		
Servus Shipping S.A.	<u>1,554,780</u>	<u>4,001,213</u>
<u>Reembolso de Gastos:</u>		
Servus Shipping S.A.	8,521,234	1,968,630
Conservas Selectas de Galicia S.L.	1,210,471	365,924
Grupo Conservas Garavilla S.L.	<u>256,500</u>	<u>783,670</u>
Total	<u>9,988,205</u>	<u>3,118,224</u>
<u>Regalías:</u>		
Grupo Conservas Garavilla S.L.	<u>3,447,738</u>	<u>3,096,434</u>

18. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio por US\$1 fue como sigue:

Año Terminado	Euros
<u>Diciembre 31</u>	
2011	1.2939
2012	1.3194

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en Euros)	
<i><u>Activo corriente:</u></i>		
Caja y bancos	3,128	15,372
Cuentas por cobrar	<u>3,543</u>	<u>5,393</u>
Total	<u>6,671</u>	<u>20,765</u>
<i><u>Pasivo Corriente:</u></i>		
Compañías relacionadas	4,373,316	4,219,929
Proveedores	590,133	213,702
Otras cuentas por pagar	<u>(22,671)</u>	<u>349,309</u>
Total	<u>4,940,778</u>	<u>4,782,940</u>
Exposición pasiva, neta	<u>(4,934,107)</u>	<u>(4,762,175)</u>

19. COMPROMISOS

Licencia de Uso de Marca - Mediante contrato suscrito el 7 de octubre del 2008, la compañía “Grupo Conservas Garavilla S.L.” (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. Durante el año 2012, la Compañía registró con cargo a resultados US\$3.7 millones relacionados con este contrato.

Gestión de Ventas en el Exterior – La Compañía suscribió contratos con seis proveedores por el concepto de gestión de ventas en los mercados de Europa y América Latina bajo los porcentajes de comisiones estipulados en el contrato, y este es renovado automáticamente cada año, pudiendo darse por terminado en cualquier momento por cualquiera de las partes. Durante el año 2012, la Compañía registró con cargo a resultados US\$991,983 relacionados con estos contratos.

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 17 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en Marzo 17 del 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.