

## **CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
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.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Conservas Isabel Ecuatoriana S. A. que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 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 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 por 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 utilizados son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros

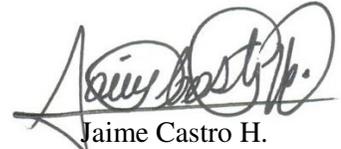
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## 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 2014, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

*Deloitte & Touche.*

Guayaquil, Marzo 20, 2015  
SC-RNAE 019



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

**CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2014</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2013</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	4,511,342	5,762,460
Cuentas por cobrar	5	38,600,863	32,210,240
Inventarios	6	40,191,582	30,559,237
Impuestos	10	3,544,083	3,857,439
Otros activos		<u>1,082,454</u>	<u>822,862</u>
Total activos corrientes		<u>87,930,324</u>	<u>73,212,238</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades, buques, planta y equipo, netos	7	23,021,766	22,320,936
Inversiones en acciones		62,704	62,704
Otros activos		<u>3,650</u>	<u>150</u>
Total activos no corrientes		<u>23,088,120</u>	<u>22,383,790</u>
		_____	_____
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>111,018,444</u>	<u>95,596,028</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
\_\_\_\_\_  
Carlos Calero  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas****2014**      **2013**  
**(en U.S. dólares)**

## PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos	8	6,214,297	6,827,537
Cuentas por pagar	9	46,457,808	40,670,804
Impuestos	10	1,166,004	857,264
Obligaciones acumuladas	12	<u>2,159,657</u>	<u>1,483,695</u>
Total del pasivo corriente		<u>55,997,766</u>	<u>49,839,300</u>

## PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	8	7,297,487	3,180,623
Obligación por beneficios definidos	13	<u>2,246,787</u>	<u>2,022,682</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>9,544,274</u>	<u>5,203,305</u>

## Total pasivos

65,542,040      55,042,605

## PATRIMONIO:

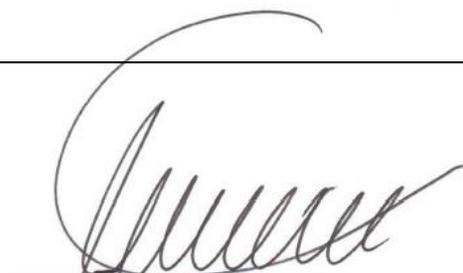
15

Capital social		4,484,548	4,484,548
Reserva legal		1,422,134	1,095,863
Utilidades retenidas		<u>39,569,722</u>	<u>34,973,012</u>
Total patrimonio		<u>45,476,404</u>	<u>40,553,423</u>

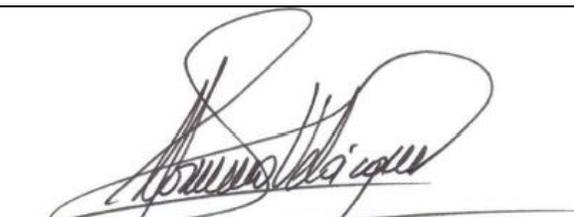
## TOTAL

111,018,444      95,596,028

---

  
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 2014**

---

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2014</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2013</u></b>
INGRESO OPERACIONAL:			
Exterior	17	88,753,308	94,522,145
Local		<u>60,323,035</u>	<u>61,580,458</u>
Total		149,076,343	156,102,603
COSTO DE VENTAS	16,17	<u>(127,127,852)</u>	<u>(138,498,390)</u>
MARGEN BRUTO		<u>21,948,491</u>	<u>17,604,213</u>
GASTOS:			
Administración	16,17	(3,379,050)	(2,452,162)
Ventas	16,17,19	(12,099,784)	(9,306,315)
Financieros		(1,049,998)	(940,712)
Otros ingresos (gastos), netos		<u>1,264,949</u>	<u>(427,748)</u>
Total		<u>(15,263,883)</u>	<u>(13,126,937)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>6,684,608</u>	<u>4,477,276</u>
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	10	<u>1,761,697</u>	<u>1,214,568</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>4,922,911</u>	<u>3,262,708</u>

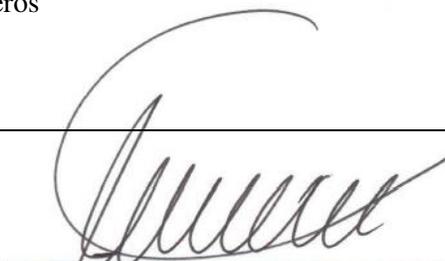
Ver notas a los estados financieros

---



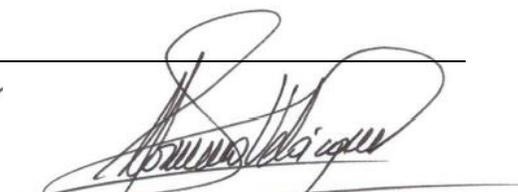
Carlos Calero  
Gerente General

---



Juan Carlos Calero  
Subgerente General

---



José Velásquez  
Gerente Financiero

**CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.**

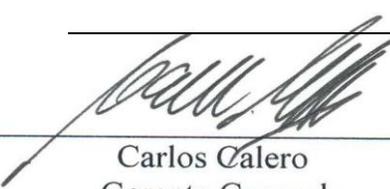
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

---

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> (en U.S. dólares)	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2013	4,484,548	599,771	32,206,396	37,290,715
Utilidad Apropiación	_____	<u>496,092</u>	<u>3,262,708</u> <u>(496,092)</u>	<u>3,262,708</u>
Diciembre 31, 2013	4,484,548	1,095,863	34,973,012	40,553,423
Utilidad Apropiación Otros	_____	<u>326,271</u>	<u>4,922,911</u> <u>(326,271)</u> <u>70</u>	<u>4,922,911</u> <u>70</u>
Diciembre 31, 2014	<u>4,484,548</u>	<u>1,422,134</u>	<u>39,569,722</u>	<u>45,476,404</u>

Ver notas a los estados financieros

---



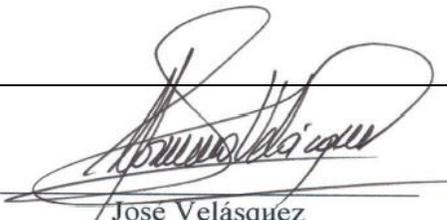
Carlos Calero  
Gerente General

---



Juan Carlos Calero  
Subgerente General

---



José Velásquez  
Gerente Financiero

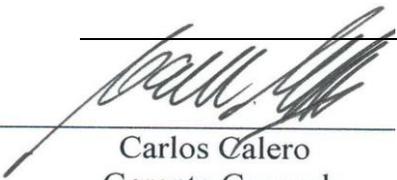
**CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

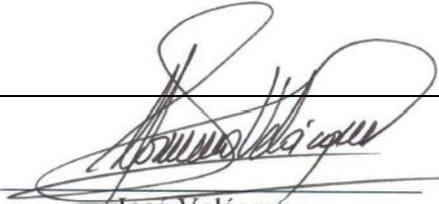
---

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	142,793,932	150,757,917
Pagado a proveedores y empleados	(140,906,903)	(145,829,637)
Impuesto a la renta y retenciones	(1,811,121)	(1,214,568)
Intereses y comisiones pagadas, netos	(844,638)	(934,212)
Ganancia (pérdida) en cambio	1,103,160	(368,472)
Otros ingresos (egresos), netos	<u>37,113</u>	<u>(59,278)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>371,543</u>	<u>2,351,750</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, neto	(5,142,286)	(5,831,529)
Adquisición de inversiones	<u>                    </u>	<u>(31,458)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,142,286)</u>	<u>(5,862,987)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Sobregiro bancario		(119,500)
Pagos a empleados		(62,330)
Nuevas obligaciones	38,210,423	31,124,962
Pago de obligaciones	<u>(34,690,798)</u>	<u>(30,283,173)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,519,625</u>	<u>659,959</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO:</b>		
Disminución neto en efectivo y equivalente de efectivo	(1,251,118)	(2,851,278)
Saldos al comienzo del año, nota 4	<u>5,762,460</u>	<u>8,613,738</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><b>4,511,342</b></u>	<u><b>5,762,460</b></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 2014**

---

#### **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 atún en conservas. Al 31 de diciembre del 2014, las operaciones de Conservas Isabel Ecuatoriana S. A. con las compañías del grupo corresponden al 29% del total de ventas de productos terminado y compra de materias primas del 43%, nota 17.

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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB.
- 2.2. ***Moneda funcional*** - Es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3. ***Bases de preparación*** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico. 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.
- 2.4. ***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).
- 2.5. ***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** - Comprende pescado mantenido en buques que al cierre del ejercicio se encuentra en altamar y pescado almacenado en cámaras de frío propias y externas

- Pescado mantenido en buques, 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.
- Pescado mantenido en cámaras de frío al costo promedio de adquisición, que no excede el valor neto de realización.

**2.5.3. Materiales de empaque, envases 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 costos de nacionalización incurridos hasta la fecha de los estados financieros.

## **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, conforme lo establecido en la NIC 16 y según lo previsto por la Administración de la Compañía.

**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 propiedades, buques, planta y equipo cuando estos cumplen con los requisitos definidos en NIC 16. Estos activos son depreciados con cargo a resultados en un período entre tres y cinco años.

**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)	3 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 comprende al 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. Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

### **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** - 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 la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

- 2.12. 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.

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

### **2.14. Activos financieros**

- 2.14.1. Efectivo y equivalente de efectivo** - Incluye activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

- 2.14.2. 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.

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

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

**2.15.1. 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 90 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.

Los préstamos 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 revisadas emitidas pero aún no efectivas**

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016

Se permite la aplicación anticipada de estas normas revisadas.

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. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

### 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, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	72,113	21,067
Bancos	<u>4,439,229</u>	<u>5,741,393</u>
Total	<u>4,511,342</u>	<u>5,762,460</u>

Al 31 de diciembre del 2014, Bancos incluye principalmente depósitos en cuentas corrientes en instituciones financieras locales por US\$4.3 millones, que incluyen overnight por US\$2.1 millones con una tasa de interés del 2,75%.”

### 5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Comerciales:		
Clientes terceros	19,537,575	20,915,187
Compañías relacionadas, nota 17	19,028,922	11,144,908
Anticipo a proveedores	236,450	218,140
Otros	232,729	278,141
Provisión para cuentas dudosas	<u>(434,813)</u>	<u>(346,136)</u>
Total	<u>38,600,863</u>	<u>32,210,240</u>

**Cientes** - Al 31 de diciembre del 2014, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Cientes locales	13,016,000	14,343,568
Cientes del exterior	<u>6,521,575</u>	<u>6,571,619</u>
Total	<u>19,537,575</u>	<u>20,915,187</u>

Al 31 de diciembre del 2014, un resumen de la antigüedad de la cartera es como sigue:

	<u>Locales</u>	<u>Exterior</u>
	(en U.S. dólares)	
Por vencer:	8,071,841	3,023,389
Vencido en días:		
Hasta 30	2,831,353	2,435,511
De 31 a 60	1,026,295	618,300
De 61 a 120	553,137	413,379
De 121 a 365	178,357	30,996
Más de 365	<u>355,017</u>	<u>          </u>
Total	<u>13,016,000</u>	<u>6,521,575</u>

La Compañía utiliza un sistema de puntuación de crédito externo el cual comprende revisión de garantías, historial crediticio y otros para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y los límites de crédito por cliente. Dichos límites y puntuaciones atribuidas se revisan una vez al año. El 99% de las cuentas comerciales tienen una alta puntuación bajo el sistema utilizado por la Compañía.

La Compañía evalúa el comportamiento de su cartera de forma anual; la concentración de riesgo de crédito es limitado debido al hecho que la base de clientes es amplia y sin vinculación.

**Provisión para cuentas dudosas** - Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a provisión sobre facturas pendientes de cobro a clientes locales, determinada en base a un análisis de la probabilidad de recuperación. Durante el 2014, la Compañía reconoció en resultados del ejercicio US\$88,677 correspondiente al gasto de provisión para cuentas dudosas.

## 6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<b><u>Materia prima:</u></b>		
Pescado y lomos congelados	15,398,112	13,541,371
Aceites y otros	412,009	176,931
Productos terminados - Conservas	13,762,933	10,599,619
Material de empaque, envases y suministros	3,230,481	2,250,329
Repuestos y accesorios para buques pesqueros	1,718,417	2,007,171
Inventario en tránsito	<u>5,669,630</u>	<u>1,983,816</u>
Total	<u>40,191,582</u>	<u>30,559,237</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Materia prima, incluye principalmente 6,016 Ton. de atún de la especie Skipjack por US\$9.4 millones, 974 toneladas de atún de la especie Yellow fin por US\$2.1 millones y 2,143 toneladas de pescado en buques propios que se encuentra en alta mar por US\$3 millones.
- Productos terminados - Conservas, incluye principalmente 16.1 millones de latas (unidades) de atún en conservas en diversas presentaciones por US\$13 millones.
- Material de empaque, envases y suministros incluye principalmente latas y tapas a utilizar en el envase de los productos de conservas por US\$1.2 millones y existencias de repuestos por US\$1.2 millones.
- Inventario en tránsito incluye principalmente costos incurridos en la importación de 1,894 Ton. de pescado por US\$2.9 millones, aceite de girasol por US\$1.3 millones y aceite de soya por US\$1.2 millones.

## 7. PROPIEDADES, BUQUES, PLANTA Y EQUIPO

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	60,800,669	55,708,359
Depreciación acumulada	<u>(37,778,903)</u>	<u>(33,387,423)</u>
Total	<u>23,021,766</u>	<u>22,320,936</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	516,010	516,010
Buques de pesca	8,553,100	8,740,120
Mantenimiento mayor de buques	6,953,411	5,886,156
Edificios e instalaciones	2,955,470	3,079,900
Maquinarias, equipos y enseres industriales	3,532,219	3,565,320
Muebles, enseres y equipos de computación	337,438	340,829
Vehículos	<u>174,118</u>	<u>192,601</u>
Total	<u>23,021,766</u>	<u>22,320,936</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Buques de pesca</u>	<u>Mant. mayor de buques</u>	<u>Edificios e instalaciones</u> ... (En U.S. dólares)...	<u>Maquinarias, equipos y enseres industriales</u>	<u>Muebles, enseres y equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
<i>Costo</i>								
Enero 1, 2013	516,010	21,888,014	10,024,064	7,823,045	6,701,218	2,553,308	513,254	50,018,913
Adquisiciones		624,347	3,867,401	307,837	798,698	78,825	154,422	5,831,530
Venta							(142,084)	(142,084)
Diciembre 31, 2013	516,010	22,512,361	13,891,465	8,130,882	7,499,916	2,632,133	525,592	55,708,359
Adquisiciones		1,136,977	3,129,100	175,372	531,102	144,933	50,069	5,167,553
Venta					(52,314)		(22,929)	(75,243)
Diciembre 31, 2014	<u>516,010</u>	<u>23,649,338</u>	<u>17,020,565</u>	<u>8,306,254</u>	<u>7,978,704</u>	<u>2,777,066</u>	<u>552,732</u>	<u>60,800,669</u>

Al 31 de diciembre del 2014, las adquisiciones incluyen principalmente el mantenimiento mayor del buque pesquero "San Andrés" por US\$3 millones, boyas satelitales y sonar para el proceso de pesca por US\$1.1 millón.

	<u>Buques de pesca</u>	<u>Mant. mayor de buques</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias, equipos y enseres industriales</u>	<u>Muebles, enseres y equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
<i>Depreciación acumulada</i>							
Enero 1, 2013	(12,527,491)	(6,430,728)	(4,738,994)	(3,437,907)	(2,098,054)	(412,820)	(29,645,994)
Gasto de depreciación	(1,244,750)	(1,574,581)	(311,988)	(496,689)	(193,250)	(62,255)	(3,883,513)
Venta						142,084	142,084
Diciembre 31, 2013	(13,772,241)	(8,005,309)	(5,050,982)	(3,934,596)	(2,291,304)	(332,991)	(33,387,423)
Gasto de depreciación	(1,323,995)	(2,061,847)	(299,803)	(542,757)	(148,325)	(64,727)	(4,441,454)
Venta				30,867		19,107	49,974
Diciembre 31, 2014	<u>(15,096,236)</u>	<u>(10,067,156)</u>	<u>(5,350,785)</u>	<u>(4,446,486)</u>	<u>(2,439,629)</u>	<u>(378,611)</u>	<u>(37,778,903)</u>

*Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene hipoteca abierta a favor del Banco Internacional S.A. por obligaciones futuras que se originen con esta institución bancaria, la cual está constituida de 28 cuerpos de terrenos ubicados en el cantón Manta más todas las edificaciones e instalaciones en donde se encuentra la planta de la Compañía.

## 8. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios	13,470,784	9,951,160
Intereses por pagar	<u>41,000</u>	<u>57,000</u>
Total	<u>13,511,784</u>	<u>10,008,160</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	6,214,297	6,827,537
No corriente	<u>7,297,487</u>	<u>3,180,623</u>
Total	<u>13,511,784</u>	<u>10,008,160</u>

Un detalle de los préstamos con instituciones financieras locales y del exterior es el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco Sabadell, préstamo con vencimiento trimestrales hasta junio del 2017 e interés anual del 3.61%	9,333,333	
Banco Bilbao Bizkaia Kutxa, préstamo con vencimiento hasta enero del 2014 e interés anual del 3.10%.		2,612,563
Banco Popular Español, préstamo con vencimientos semestrales hasta mayo del 2017 e interés anual del 3.89% (en el año 2013 préstamo renovado con vencimiento en julio del 2014 e interés del 5.50%)	2,250,000	272,222
Bankinter, préstamo con vencimiento hasta diciembre del 2016 e interés anual del 4.24%	680,623	1,000,000
B.B.V.A., préstamos con vencimiento hasta febrero del 2014 e interés anual del 3.59%.		1,287,000
Banco Internacional - Garantizado, nota 7: Préstamo con pagos trimestrales y con vencimiento en octubre del 2016, e interés a una tasa anual del 8.98% reajutable anualmente.		3,750,000
PRODUBANCO - Grupo Promerica, préstamo con vencimientos mensuales hasta julio del 2015 e interés anual del 7.72% (en el año 2013 préstamos con vencimiento hasta septiembre del 2014 e interés anual del 7.75%)	<u>1,206,828</u>	<u>1,029,375</u>
Total de préstamos	<u>13,470,784</u>	<u>9,951,160</u>

Al 31 de diciembre del 2014 los préstamos no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
No corriente		
2015		1,583,136
2016	4,980,820	1,597,487
2017	<u>2,316,667</u>	_____
Total	<u>7,297,487</u>	<u>3,180,623</u>

## 9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del exterior:		
Compañías relacionadas, nota 17	25,845,644	22,358,206
Terceros	10,836,213	9,248,798
Proveedores locales	9,306,110	8,749,764
Otros	<u>469,841</u>	<u>314,036</u>
Total	<u>46,457,808</u>	<u>40,670,804</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- **Proveedores del exterior - Terceros** - Incluye principalmente facturas por compra de aceites por US\$5.1 millones y materia prima por US\$5 millones, los cuales tienen vencimiento promedio hasta 90 días y no devengan intereses.
- **Proveedores locales** - Incluye principalmente facturas por compra de latas por US\$5.8 millones, 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Activos por impuesto corriente:</u></i>		
Impuesto al valor agregado	1,389,154	1,726,523
Retenciones en la fuente	2,153,666	2,104,242
Notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas	<u>1,263</u>	<u>26,674</u>
Total	<u>3,544,083</u>	<u>3,857,439</u>
<i><u>Pasivos por impuestos corrientes:</u></i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>1,166,004</u>	<u>857,264</u>

**Impuesto al Valor Agregado por Cobrar** - Representa crédito tributario generado por IVA pagado en compras. El impuesto al valor agregado de febrero a diciembre del 2014 por US\$1.2 millones, se encuentra en trámite de reclamo.

**Retenciones de Impuesto a la Renta** - Comprende retenciones en la fuente del impuesto a la renta correspondiente a los años 2004 al 2007 y 2011 al 2014. Las retenciones de los años 2004 y 2005 por US\$426,430, la Compañía ha planteado acciones de impugnación a las resoluciones

del Servicio de Rentas Internas en los cuales negó su devolución y a la fecha de emisión de los estados financieros se encuentra pendiente de sentencia.

**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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, antes de impuesto a la renta	6,684,608	4,477,276
Gastos no deducibles	<u>1,323,105</u>	<u>1,043,490</u>
Utilidad gravable	<u>8,007,713</u>	<u>5,520,766</u>
Impuesto a la renta causado 22%	<u>1,761,697</u>	<u>1,214,568</u>

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 2014, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$1.3 millones; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$1.8 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$1.8 millones equivalente al impuesto a la renta causado.

El movimiento del crédito tributario por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	2,104,242	1,494,467
Pagos:		
Retenciones en la fuente	611,979	610,167
Impuesto a la salida de divisas	512,790	596,524
Anticipo de impuesto a la renta	686,352	617,652
Impuesto a la renta causado	<u>(1,761,697)</u>	<u>(1,214,568)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,153,666</u>	<u>2,104,242</u>

**10.3. Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal** - En diciembre 29 de 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.

- Los gastos por concepto de promoción o publicidad serán deducibles hasta un máximo del 4% del total de ingresos gravados del contribuyente, excepto micro y pequeñas empresas y otras excepciones establecidas en el Reglamento. No se considerarán deducibles los gastos de promoción y publicidad en alimentos hiperprocesados. El criterio para definir tal calidad la establecerá la autoridad sanitaria competente.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

**10.4. Actas de determinación fiscal** - Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene glosas fiscales correspondientes a impuesto a la renta de los años 2005 al 2010 por US\$7.7 millones, los cuales no incluyen recargo, intereses y otros; las cuales se encuentran en proceso de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. La Administración de la Compañía y sus asesores fiscales, consideran que tales cargos son improcedentes y es posible obtener resultados favorables en los procesos judiciales

## **11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía a la fecha está elaborando el estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior, correspondiente al año 2014, requerido por las disposiciones legales vigentes, en razón que el plazo de su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. 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 2013, 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,179,637	790,108
Beneficios sociales	688,455	521,732
Otros	<u>291,565</u>	<u>171,855</u>
Total	<u>2,159,657</u>	<u>1,483,695</u>

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	790,108	1,164,256
Provisión	1,179,637	790,108
Pagos	<u>(790,108)</u>	<u>(1,164,256)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,179,637</u>	<u>790,108</u>

## 13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,819,246	1,626,294
Bonificación por desahucio	<u>427,541</u>	<u>396,388</u>
Total	<u>2,246,787</u>	<u>2,022,682</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,626,294	1,376,114
Costo de los servicios del período corriente	229,079	187,155
Costo por intereses	107,827	90,605
Pérdidas actuariales	(72,922)	34,750
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(71,032)</u>	<u>(62,330)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,819,246</u>	<u>1,626,294</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	396,388	325,928
Costo de los servicios del período corriente	59,869	36,627
Costo por intereses	26,915	22,083
(Pérdidas) ganancias actuariales	<u>(55,631)</u>	<u>11,750</u>
Saldos al fin del año	<u>427,541</u>	<u>396,388</u>

### 13.3. Aspectos técnicos

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 integrales durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondiente.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

- Si la tasa de descuento varía en 0.5 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría en US\$156,371 o aumentaría en US\$175,861, respectivamente.
- Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyen en 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$181,350 o disminuiría en US\$162,171, respectivamente.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

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

	...Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	%	%
Tasa de descuento	6.54	7.00
Tasa esperada de incremento salarial	3.00	3.00

## 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 14.1. Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa 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 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. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

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.

#### **14.1.2. Riesgo de liquidez**

La Dirección y Gerencia Financiera son las que tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Gerencia Financiera 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 y facilidades financieras, monitoreando los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Los únicos pasivos financieros con costo amortizado que mantiene la Compañía son los préstamos con Entidades Financieras, cuyas tasas fluctúan entre el 3.61% y 7.72% y cuentas por pagar, ver nota 8.

#### **14.1.3. Riesgo cambiario**

La Compañía se encuentra principalmente expuesto a variaciones en el tipo de cambio del Euro por transacciones comerciales realizadas con compañías relacionadas domiciliadas en España.

#### **14.1.4. Riesgo de Capital**

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas. Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$31.9 millones
Índice de liquidez	1.57 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.44 veces
Deuda financiera / activos totales	0.12 veces

## **15. PATRIMONIO**

**15.1. Capital social** - El capital social suscrito y pagado consiste de 4,484,548 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2014, la composición accionaria es como sigue:

<u>Accionista</u>	<u>N° Acciones</u>	<u>Participación</u>	<u>US\$ Total</u>
Grupo Conservas Garavilla S.L.	4,484,546	99.9%	4,484,546
Conservas Selectas de Galicia, S.L.	<u>2</u>	<u>0.1%</u>	<u>2</u>
Total	<u>4,484,548</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,484,548</u>

**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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	18,893,314	14,296,604
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>39,569,722</u>	<u>34,973,012</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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad. 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S dólares)	
Costo de ventas	127,127,852	138,498,390
Gastos de administración	3,379,050	2,452,162
Gastos de ventas	<u>12,099,784</u>	<u>9,306,315</u>
Total	<u>142,606,686</u>	<u>150,256,867</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumo de materias primas y consumibles	98,375,892	113,505,573
Gasto por beneficios a empleados	14,206,971	12,195,201
Gastos por servicios básicos y suministros	4,587,583	4,540,809
Regalías para casa matriz, nota 17 y 19	4,444,714	3,778,297
Depreciación	4,441,453	3,883,513
Servicios profesionales	3,893,655	2,916,581
Mantenimiento y reparaciones	2,300,285	2,141,012
Gastos de transportes	2,060,323	1,970,325
Costo de publicidad	1,762,251	1,323,128
Comisiones al exterior, nota 19	1,234,586	912,756
Seguros pagados	861,996	839,862
Otros gastos	<u>4,436,977</u>	<u>2,249,810</u>
Total	<u>142,606,686</u>	<u>150,256,867</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	7,847,218	6,695,976
Aportes IESS	985,598	888,566
Beneficios sociales	2,072,708	1,998,364
Participación trabajadores	1,179,637	790,108
Beneficios definidos	224,105	327,641
Otros beneficios a empleados	<u>1,897,705</u>	<u>1,494,546</u>
Saldo al final del año	<u>14,206,971</u>	<u>12,195,201</u>

## 17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

17.1. **Transacciones comerciales** - Durante los años 2014 y 2013, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Ventas al Exterior:</u></i>		
Conservas Selectas de Galicia S.L.	28,706,572	38,257,159
Colombo Española de Conservas Ltda.	13,392,843	12,119,689
Conservas Isabel Peruana S.A.	439,280	405,343
Atunera Dularra S.L.U.	298,514	581,046
<i><u>Compras de Pescado al Exterior:</u></i>		
Atunera Dularra S.L.U.	17,404,006	19,547,689
Conservas Selectas de Galicia S.L.	9,566,110	3,866,900
<i><u>Compra de maquinaria, repuestos y materiales:</u></i>		
Conservas Selectas de Galicia S.L.	130,427	153,390
<i><u>Servicios Especializados:</u></i>		
Servus Shipping S.A., ver nota 19	1,448,745	1,602,819
Grupo Conservas Garavilla S.L.	14,114	26,954
<i><u>Reembolso de gastos y mantenimiento mayor:</u></i>		
Servus Shipping S.A., ver nota 19	10,534,378	8,024,867
Conservas Selectas de Galicia S.L.	473,612	577,101
Atunera Dularra, S.L.U.	87,280	
<i><u>Regalías:</u></i>		
Grupo Conservas Garavilla S.L., ver nota 19	4,444,714	3,605,245

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Cuentas por cobrar:</u></i>		
Conservas Selectas de Galicia S.L.	11,646,786	6,261,739
Colombo Española de Conservas Ltda.	6,485,367	4,099,628
Conservas Isabel Peruana S.A.	769,634	710,162
Otros	<u>127,135</u>	<u>73,379</u>
Total	<u>19,028,922</u>	<u>11,144,908</u>

**Conservas Selectas de Galicia S.L. y 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 150 días.

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Servus Shipping S.A.	11,666,273	11,084,293
Conservas Selectas de Galicia S.L.	9,768,005	1,180,144
Grupo Conservas Garavilla S.L.	4,006,034	4,131,784
Atunera Dularra, S.L.U.	<u>405,332</u>	<u>5,961,985</u>
Total	<u>25,845,644</u>	<u>22,358,206</u>

**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.

**Conservas Selectas de Galicia S.L. y Grupo Conservas Garavilla S.L.** - Corresponden a cuentas por pagar originados en compras de pescado realizadas durante el año, estos saldos tienen vencimientos promedio hasta 150 días y no devengan intereses.

## 18. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

Año Terminado	Euros
<u>Diciembre 31</u>	
2013	1.3791
2014	1.2155

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en Euros)	
<i>Activo corriente:</i>		
Caja y bancos	2,004	5,165
Cuentas por cobrar	<u>2,952</u>	<u>2,143</u>
Total	<u>4,956</u>	<u>7,308</u>
<i>Pasivo Corriente:</i>		
Compañías relacionadas	9,345,556	7,788,503
Proveedores	165,367	750,101
Otras cuentas por pagar	<u>40,657</u>	<u>31,694</u>
Total	<u>9,551,580</u>	<u>8,570,298</u>
Exposición pasiva, neta	<u>(9,546,624)</u>	<u>(8,562,990)</u>

## 19. COMPROMISOS

**Licencia de uso de marca** - Mediante contrato suscrito el 7 de octubre del 2008 y renovado en septiembre 2 del 2013, con reconocimiento de obligaciones anteriores 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. Por medio de renovación de contrato de licencia de uso de marca suscrito en septiembre 2 del 2013 se extiende por un año su vigencia y se renovará previo acuerdo de las partes.

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 2014, la Compañía registró con cargo a resultados US\$4.4 millones relacionados con este contrato. Pagos sujetos a la aplicación del convenio para evitar la doble imposición suscrito entre el Gobierno de Ecuador y el Reino de España.

**Contrato de servicios de operación de buques** - Mediante acuerdos suscritos en enero 3 del 2000, la Compañía y Atuneros del Pacífico S.A., posteriormente absorbida por Conservas Isabel Ecuatoriana S.A., contratan a la compañía relacionada Servus Shipping S.A. para que proporcione servicios de operación de dos buques pesqueros denominados “Charo” y “San Andrés”. Así como los gastos de la Compañía por sus actividades pesqueras en alta mar.

Servus Shipping S.A. se encargará de las labores de administración operativa de la nave, controlando las operaciones de carga y/o descarga, gastos de prácticos, remolque de puertos y operaciones menores. Cancelará por cuenta de la Compañía y sujeto a reembolso los valores relacionados con pagos de impuestos, tasas y más valores por servicios portuarios, gastos y cargos operativos de las naves, así como pagos por reparaciones, repuestos y mantenimiento de las naves.

El contrato de servicios de operación de buques tiene una vigencia de un año desde la fecha de suscripción y será renovado automáticamente cada año, excepto por medio de notificación de las partes con 60 días de anticipación.

El producto de la pesca pertenece a Conservas Isabel Ecuatoriana S.A. y cancelará a Servus Shipping S.A. por los servicios de operación honorarios determinados en base a liquidaciones mensuales. Durante el año 2014, la Compañía registró con cargo a resultados US\$9.1 millones por concepto de reembolso de gastos y US\$1.5 millones por servicios de operación, ambos relacionados con este contrato.

***Gestión de ventas en el exterior*** - La Compañía mantiene suscritos contratos con comisionistas del exterior, por gestión de ventas en los mercados de Europa y América Latina, los cuales son renovados automáticamente cada año, pudiendo darse por terminado en cualquier momento por cualquiera de las partes. Durante el año 2014, la Compañía registró con cargo a resultados US\$1.2 relacionados con estos contratos.

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2015) 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 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 6 del 2015 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.