

Mayo 9, 2012

Señores
Superintendencia de Compañías
Manta

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Conservas Isabel Ecuatoriana S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 0907815401
CV#: 180-0121

Exp: 7027



Conservas Isabel Ecuatoriana S.A.

*Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2011 e
Informe de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 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 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 que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Conservas Isabel Ecuatoriana S. A. al 31 de diciembre del 2011, 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.

Asuntos de énfasis

Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes de aquel momento, sobre los que se emitieron sus informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 8 de marzo de 2011 y 12 de marzo de 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Abril 23, 2012
SC-RNAE 019



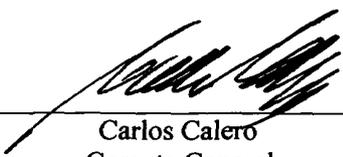
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

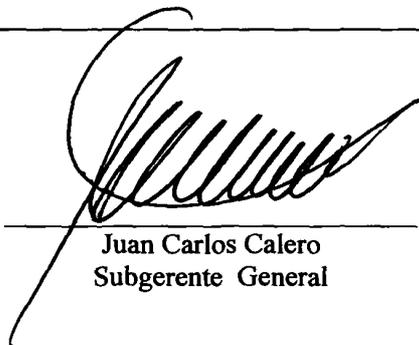
| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>Diciembre 31,</u> | | <u>Enero 1,</u> |
|--|---------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2010</u> |
| | | (en U.S. dólares) | | |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | 8,373,925 | 7,482,336 | 3,846,424 |
| Cuentas por cobrar comerciales y Otras cuentas por cobrar | 7,20 | 19,132,519 | 14,538,342 | 21,043,308 |
| Inventarios | 8 | 27,021,069 | 23,617,741 | 24,427,844 |
| Activos por impuestos corrientes | 13 | 2,071,582 | 1,556,186 | 2,683,202 |
| Otros activos | | <u>408,551</u> | <u>219,384</u> | <u>253,589</u> |
| Total activos corrientes | | <u>57,007,646</u> | <u>47,413,989</u> | <u>52,254,367</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES: | | | | |
| Propiedades, buques, planta y equipos | 9 | 20,556,480 | 20,308,136 | 20,721,800 |
| Inversiones permanentes | | 31,240 | 31,240 | 31,240 |
| Otros activos | 10 | <u>3,778</u> | <u>27,435</u> | <u>806,498</u> |
| Total activos no corrientes | | <u>20,591,498</u> | <u>20,366,811</u> | <u>21,559,538</u> |
| TOTAL ACTIVO | | <u>77,599,144</u> | <u>67,780,800</u> | <u>73,813,905</u> |

Ver notas a los estados financieros

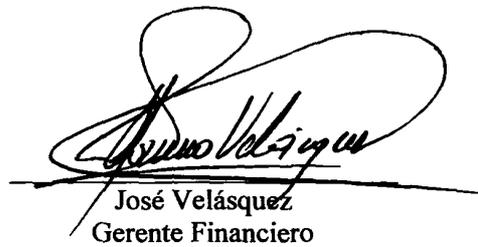


Carlos Calero
Gerente General

| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | <u>Notas</u> | <u>Diciembre 31,</u> | | <u>Enero 1,</u> |
|--|---------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | | (en U.S. dólares) | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | | |
| Préstamos | 11 | 5,687,574 | 4,671,322 | 6,522,085 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 12,20 | 34,161,654 | 27,928,565 | 31,422,140 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 13 | 975,093 | 727,878 | 944,936 |
| Obligaciones acumuladas | 15 | <u>1,304,581</u> | <u>690,515</u> | <u>1,305,072</u> |
| Total del pasivo corriente | | <u>42,128,902</u> | <u>34,018,280</u> | <u>40,194,233</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | | |
| Préstamos | 11 | 1,794,372 | 2,859,238 | 4,566,835 |
| Obligación por beneficios definidos | 16 | <u>1,346,075</u> | <u>1,086,451</u> | <u>880,377</u> |
| Total de pasivos no corrientes | | <u>3,140,447</u> | <u>3,945,689</u> | <u>5,447,212</u> |
| Total pasivos | | <u>45,269,349</u> | <u>37,963,969</u> | <u>45,641,445</u> |
| PATRIMONIO: | | | | |
| Capital social | 18 | 4,484,548 | 4,484,548 | 4,484,548 |
| Reserva legal | | 599,771 | 184,037 | 184,037 |
| Resultados acumulados | | <u>27,245,476</u> | <u>25,148,246</u> | <u>23,503,875</u> |
| Total patrimonio | | <u>32,329,795</u> | <u>29,816,831</u> | <u>28,172,460</u> |
| TOTAL | | <u><u>77,599,144</u></u> | <u><u>67,780,800</u></u> | <u><u>73,813,905</u></u> |



 Juan Carlos Calero
 Subgerente General



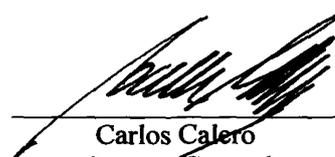
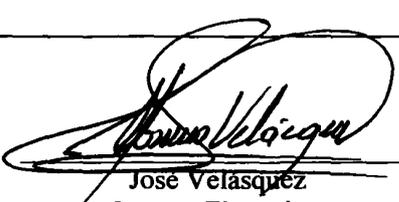
 José Velásquez
 Gerente Financiero

CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

| | <u>Notas</u> | <u>2011</u> (en U.S. dólares) | <u>2010</u> |
|---|---------------------|--|--------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | | | |
| Exterior | 20 | 69,059,732 | 59,325,858 |
| Local | | <u>51,093,640</u> | <u>47,338,077</u> |
| Total | | 120,153,372 | 106,663,935 |
| COSTO DE VENTAS | | | |
| | 15,19,20 | <u>106,178,520</u> | <u>94,625,753</u> |
| MARGEN BRUTO | | | |
| | | <u>13,974,852</u> | <u>12,038,182</u> |
| GASTOS: | | | |
| Administración | 15,19 | 2,159,791 | 2,417,708 |
| Ventas | 19,20,23 | 7,863,083 | 7,054,648 |
| Financieros | | 422,410 | 928,151 |
| Ganancia en cambio, neto | | (76,033) | (812,461) |
| Otros gastos (ingresos) | | <u>187,007</u> | <u>(190,121)</u> |
| Total | | <u>10,556,258</u> | <u>9,397,925</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | | |
| | | <u>3,418,594</u> | <u>2,640,257</u> |
| Menos gasto por impuesto a la renta corriente | 13 | <u>905,630</u> | <u>995,886</u> |
| UTILIDAD DEL AÑO | | | |
| | | <u>2,512,964</u> | <u>1,644,371</u> |

Ver notas a los estados financieros

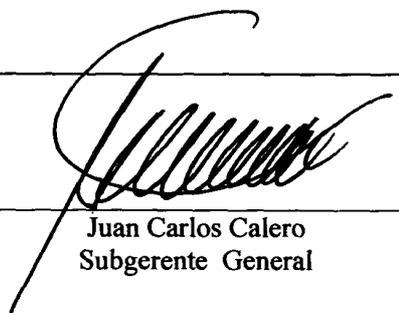
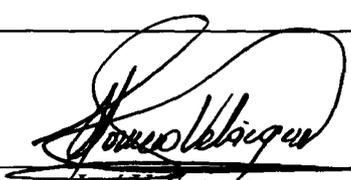
| | | |
|---|--|---|
|  |  |  |
| Carlos Calero Gerente General | Juan Carlos Calero Subgerente General | José Velásquez Gerente Financiero |

CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

| | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva Legal</u> (en U.S. dólares) | <u>Resultados Acumulados</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|---------------------------|---|----------------------------------|-------------------|
| Saldos al 1 de enero del 2010 | 4,484,548 | 184,037 | 23,503,875 | 28,172,460 |
| Utilidad neta | _____ | _____ | <u>1,644,371</u> | <u>1,644,371</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | 4,484,548 | 184,037 | 25,148,246 | 29,816,831 |
| Apropiación Utilidad neta | _____ | 415,734 | (415,734) <u>2,512,964</u> | <u>2,512,964</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011 | <u>4,484,548</u> | <u>599,771</u> | <u>27,245,476</u> | <u>32,329,795</u> |

Ver notas a los estados financieros

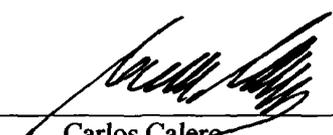
| | | |
|---|--|---|
|  Carlos Calero Gerente General |  Juan Carlos Calero Subgerente General |  José Velásquez Gerente Financiero |
|---|--|---|

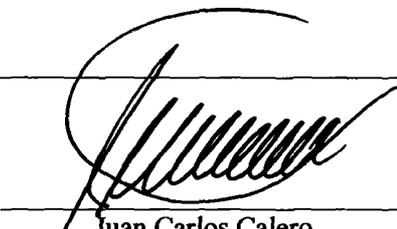
CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S. A.

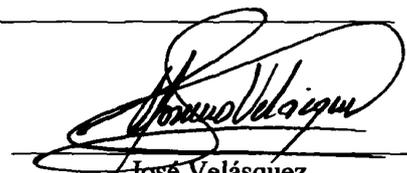
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|--------------------------|-------------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Recibido de clientes | 115,427,352 | 106,179,229 |
| Pagado a proveedores y empleados | (109,617,044) | (95,882,913) |
| Impuesto a la renta | (905,630) | (1,543,836) |
| Intereses y comisiones pagadas, netos | (472,677) | (732,002) |
| Ganancia en cambio | 76,033 | 812,461 |
| Otros ingresos, neto | <u>(219,377)</u> | <u>270,543</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>4,288,657</u> | <u>9,103,482</u> |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Adquisición de propiedades, neto | (3,395,312) | (2,295,882) |
| Recuperación de otros activos, neto | <u>23,658</u> | <u>395,235</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(3,371,654)</u> | <u>(1,900,647)</u> |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Obligaciones bancarias | 2,872,786 | (1,948,597) |
| Pago de obligaciones a largo plazo | <u>(2,898,200)</u> | <u>(1,618,326)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(25,414)</u> | <u>(3,566,923)</u> |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO: | | |
| Incremento durante el año | 891,589 | 3,635,912 |
| Saldos al inicio del año, nota 6 | <u>7,482,336</u> | <u>3,846,424</u> |
| SALDOS AL FINAL DEL AÑO | <u>8,373,925</u> | <u>7,482,336</u> |
| TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO: | | |
| Servicios prestados | | 4,252,466 |
| Regalías | <u>2,335,973</u> | <u>2,750,792</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 2010

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 Conservas Garavilla S. A. con el 99.99% compañía del exterior.

Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., forma parte del grupo de empresas Garavilla. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las operaciones de Conservas Isabel Ecuatoriana S. A. con las compañías del grupo corresponden al 30% y 32% del total de ventas de productos terminado y a la compra de materias primas del 23% y 17% respectivamente, nota 20.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía asciende a 1,302 y 1,283 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).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 8 de marzo del 2011 y 12 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en

función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2. Bases de preparación

Los estados financieros de Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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.

2.4. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. 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, para los productos terminados, materias primas, material de empaque, envases y suministros y pescado congelado, son valuados al método costo promedio ponderado.

2.5.1. Productos terminados – al costo promedio de producción que no excede a su valor neto de realización.

2.5.2. Los inventarios de materia prima:

2.5.2.1. Pescado en buques (que al cierre del ejercicio se encuentran en alta mar) y provienen de las capturas por embarcaciones propias y se encuentran registradas al costo promedio de las capturas realizadas durante el año. Estos costos están constituidos principalmente por mano de obra, combustibles y mantenimiento de embarcaciones. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

2.5.2.2. Materiales de empaque y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no exceden a los valores netos de realización.

El stock de los repuestos son utilizados durante el mantenimiento periódico de los equipos y maquinarias y su probabilidad de consumo no excede los 12 meses dentro de un mismo período.

2.5.3. *Importaciones en tránsito* – al costo de los valores desembolsados más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

2.6. *Propiedades, buques, planta y equipos*

2.6.1. *Medición en el momento del reconocimiento*

Las partidas de propiedades, buques, planta y equipos, 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 del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración de la Compañía (el costo histórico de la maquinaria incluye el valor razonable considerado como costo atribuible de acuerdo a NIIF 1, según se detalla en la Nota 3.3.1.).

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 equipos, 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 restante de la vida útil del activo.

2.6.3. *Método de depreciación y vidas útiles*

El costo de propiedades, planta y equipos 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.

La Compañía cambio las vidas útiles estimadas para maquinarias y equipos y buques de acuerdo a lo indicado en el informe del profesional experto independiente.

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, 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 equipos

La utilidad o pérdida que surja del retiro (de aplicar) o venta de una partida de propiedades, buques, planta y equipos 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 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.

La liquidación del impuesto a la renta del año 2011, se realizó con base a la comparación del impuesto causado y el impuesto mínimo, determinándose como impuesto a la renta el valor mayor, siendo éste, el impuesto mínimo, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

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 que incorporen beneficios económicos, 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

La Compañía reconoce una provisión para jubilación equivalente al valor presente de la obligación del plan de beneficios definidos a la fecha del balance, calculado anualmente por actuarios independientes usando el método de unidad de crédito proyectado e hipótesis actuariales sobre factores de decremento del plan por muerte, invalidez y rotación de los trabajadores. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el resultado del período en el que se originan.

El valor presente de la obligación por el plan de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés de títulos emitidos por el Gobierno Ecuatoriano.

Los costos esperados de la bonificación por desahucio se devengan durante el período de empleo usando una metodología contable semejante a la que se usa para la provisión para jubilación. Esta obligación se actualiza anualmente por estudios realizados por actuarios independientes calificados.

2.10.2. Participación de 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 vigentes.

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.

2.11.1. Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplan lo siguiente:

- Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes y no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad; además 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 de su devengamiento.

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. 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.

Basado 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. Esta 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, y cuando existan se clasificarían como activos no corrientes.

2.15. 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.

2.16. Baja en cuentas de un pasivo financiero

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.17. Normas nuevas y 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</u> |
|------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| NIIF 9 | Instrumentos financieros | Enero 1, 2013 |
| 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 sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de los estados financieros de la Compañía.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1. Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

a) Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anterior ni a la fecha de transición (1 de

enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010), excepto por, el cambio en las estimaciones de la vidas útiles de los buques Charo y San Andres que fueron determinados en base a informe técnico emitido por un profesional experto independiente.

3.2. Exenciones en la aplicación de otras NIIF elegida por la Compañía

a) *Uso del valor razonable como costo atribuido*

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, buques, planta y equipo, por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., optó por la medición de sus maquinarias a su valor razonable, y utilizar el referido valor como el costo histórico inicial, de acuerdo a la NIIF 1 (normas de primera adopción). El valor razonable de los activos fijos fue medido mediante una tasación de expertos externos independientes para determinados activos y en otros casos, se utilizó el costo histórico de adquisición.

3.3. Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Conservas Isabel Ecuatoriana S. A.:

3.3.1. Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

| | Diciembre 31, <u>2010</u> (en U.S. dólares) | Enero 1, <u>2010</u> |
|--|---|-------------------------|
| Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente | 28,560,135 | 27,322,796 |
| <i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i> | | |
| Disminución del gasto de depreciación de los buques Charo y San Andrés (1) | 241,302 | 163,053 |
| Registro de valor razonable de maquinaria (2) | 686,611 | 686,611 |
| Disminución del gasto de depreciación de maquinarias (2) | <u>328,783</u> | <u> </u> |
| Subtotal | <u>1,256,696</u> | <u>849,664</u> |
| Patrimonio de acuerdo a NIIF | <u>29,816,831</u> | <u>28,172,460</u> |

3.3.2. Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

(en U.S. dólares)

| | |
|---|------------------|
| Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado Previamente | 1,237,339 |
| <i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i> | |
| Disminución del gasto de depreciación de los buques Charo y San Andrés (1) | 78,249 |
| Disminución del gasto de depreciación de maquinarias (2) | <u>328,783</u> |
| Subtotal | <u>407,033</u> |
| Resultado integral de acuerdo a NIIF | <u>1,644,371</u> |

a) *Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:*

(1) *Disminución del gasto de depreciación de los buques San Andrés y Charo:* De acuerdo a lo dispuesto en la NIIF, se debe reconocer la realidad económica de los activos, por lo tanto para la aplicación NIIF, se incrementó la vida útil de los principales componentes de los buques determinado mediante estudio técnico efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos de cambio en la estimación de la nueva vida útil de los Buques San Andrés y Charo, generaron disminución en los saldos de depreciación acumulada, en resultados acumulados y resultados del año por US\$163,053, 2010 por US\$241,303, respectivamente.

(2) *Registro del valor razonable de maquinarias:* De acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1, la Administración de la Compañía reconoció el valor razonable de sus maquinarias en el balance de apertura con base a un estudio técnico realizado por un perito independiente. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en el saldo de maquinarias y en resultados acumulados por US\$686,611, y una disminución en el gasto de depreciación del año 2010 por US\$328,781.

Adicionalmente, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010, los saldos de reservas de revaluación de propiedades y reserva de capital de US\$5,317,143 y US\$14,102,557 respectivamente, fueron reclasificados a resultados acumulados.

b) *Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos* - La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

| <u>Cuenta</u> | Presentación bajo PCGA <u>anteriores</u> | Presentación bajo NIIF | Saldos a | |
|-------------------------|--|--|---|-------------------------|
| | | | Diciembre 31, <u>2010</u> (en U.S. dólares) | Enero 1, <u>2010</u> |
| Impuestos corrientes | Cuentas por cobrar | Incluido en impuestos corrientes | 1,556,186 | 2,683,202 |

| <u>Cuenta</u> | <u>Presentación bajo PCGA anteriores</u> | <u>Presentación bajo NIIF</u> | Saldos a | |
|-----------------------|--|------------------------------------|--|----------------------|
| | | | <u>Diciembre 31, 2010</u> (en U.S. dólares) | <u>Enero 1, 2010</u> |
| Reparaciones mayores | Otros Activos | Incluidos en Activos Fijos | 3,069,997 | 3,598,264 |
| Impuestos corrientes | Cuentas por pagar | Incluido en impuestos corrientes | 727,878 | 944,936 |
| Préstamos | Gastos acumulados | Incluido como préstamos | 82,000 | 132,500 |
| Resultados Acumulados | Reservas | Incluidos en resultados Acumulados | 19,419,712 | 19,419,712 |

c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La Administración de la Compañía, ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

| <u>Cuenta</u> | <u>Presentación bajo PCGA anteriores</u> | <u>Presentación bajo NIIF</u> | <u>2010</u> (en U.S. dólares) |
|-------------------------------|--|---|----------------------------------|
| Gastos de ventas | Gastos administrativos | Incluido en gastos de ventas las regalías canceladas a casa matriz. | 2,750,792 |
| Participación de trabajadores | Después de utilidad operacional | Incluido en gastos administrativos y costo de ventas | 394,099 |

4. 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. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos 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:

4.1. *Deterioro de activos*

A la fecha de cierre de cada período, o cuando se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio que los referidos activos hubieran sufrido una pérdida por 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. Si 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.

Durante el período financiero, la Administración determinó que no existen deterioros aplicados a los activos.

4.2. *Vida útil de propiedades, buque, planta y equipos*

Como se describe en la Nota 2.6.3, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipo al final de cada período anual. Durante el período financiero, la Administración determinó que la vida útil de propiedades, buques, planta y equipo se encuentra dentro de su tiempo de vida útil.

5. **ÍNDICE DE PRECIO AL CONSUMIDOR**

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

| <u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u> <u>Porcentual</u> |
|---|---------------------------------------|
| 2009 | 4 |
| 2010 | 3 |
| 2011 | 5 |

6. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO**

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

| | <u>... Diciembre 31,...</u> <u>2011</u> | <u>2010</u> (en U.S. dólares) | <u>Enero 1,</u> <u>2010</u> |
|----------------------------------|--|----------------------------------|--------------------------------|
| Caja | 28,806 | 39,430 | 36,077 |
| Inversiones temporales | | 697,777 | 219,202 |
| Depósitos en cuentas corrientes: | | | |
| Locales | 6,079,909 | 4,003,821 | 3,437,000 |
| Exterior | <u>2,265,210</u> | <u>2,741,308</u> | <u>154,145</u> |
| Total | <u>8,373,925</u> | <u>7,482,336</u> | <u>3,846,424</u> |

Depósitos en Cuentas Corrientes Locales y Exterior – Corresponden a depósitos disponible en bancos.

Inversiones Temporales – Al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, corresponde a notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas a nombre de la Compañía, el saldo del año 2009 fue utilizado para pago de impuestos del año 2010.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

| | ... Diciembre 31,... | Enero 1, |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <u>Comerciales:</u> | | |
| Clientes | 14,134,765 | 13,254,799 |
| Compañías relacionadas, nota 20 | 5,100,404 | 1,254,349 |
| Anticipos a proveedores | | 83,265 |
| Otros | 106,295 | 109,874 |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(208,945)</u> | <u>(163,945)</u> |
| Total | <u>19,132,519</u> | <u>14,538,342</u> |

Cuentas por Cobrar - Comerciales – Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden a créditos otorgados a clientes a 30 días plazo e incluyen lo siguiente:

| | ... Diciembre 31... | Enero 1, |
|------------------|--------------------------|--------------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U. S. dólares) | |
| <u>Clientes:</u> | | |
| Locales | 10,712,500 | 4,646,091 |
| Exterior | <u>3,422,265</u> | <u>8,608,708</u> |
| Total | <u>14,134,765</u> | <u>13,254,799</u> |

Al 31 de diciembre del 2011, un resumen de la antigüedad de la cartera es como sigue:

| | <u>Locales</u> | <u>Exterior</u> |
|--------------------|--------------------------|-------------------------|
| | (U.S. dólares) | |
| <u>Por vencer:</u> | 5,615,652 | 2,993,139 |
| <u>Vencido:</u> | | |
| Hasta 30 días | 3,288,789 | 297,126 |
| De 31 a 60 días | 870,598 | 67,000 |
| De 61 a 120 días | 562,662 | 65,000 |
| De 121 a 365 días | 101,087 | |
| Más de 365 días | <u>273,712</u> | |
| Total | <u>10,712,500</u> | <u>3,422,265</u> |

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------------|--------------------|------------------|
| | (en U. S. dólares) | |
| Saldos al inicio del año | 163,945 | 419,335 |
| Provisión del año | 45,000 | 8,500 |
| Castigos | <u> </u> | <u>(263,890)</u> |
| Saldos al final del año | <u>208,945</u> | <u>163,945</u> |

8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, es como sigue:

| | <u>... Diciembre 31,...</u> | <u>Enero 1,</u> | |
|--|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | |
| | (en U.S. dólares) | | |
| Productos terminados – Conservas | 9,437,012 | 8,479,114 | 10,281,421 |
| <i><u>Materia Prima:</u></i> | | | |
| Pescado y lomos congelados | 11,432,049 | 10,279,164 | 9,990,512 |
| Aceites y otros | 418,585 | 248,635 | 275,901 |
| Material de empaque, envases y suministros | 1,967,528 | 2,190,273 | 1,942,656 |
| Repuestos y accesorios para buques pesqueros | 1,097,553 | 929,684 | 871,581 |
| Inventario en tránsito | <u>2,668,342</u> | <u>1,490,871</u> | <u>1,065,773</u> |
| Total | <u>27,021,069</u> | <u>23,617,741</u> | <u>24,427,844</u> |

Al 31 de diciembre del 2011:

- Productos Terminados y Conservas, incluye principalmente 12.1 millones de latas (unidades) de conservas, que incluye principalmente a atún en aceite en lata litografiada abre fácil de 175 gramos que representan 2.4 millones de latas (unidades) por US\$2 millones.
- Materia Prima, incluye principalmente pescado en planta por US\$8.5 millones que representa principalmente la especie Skipjack 3,4 Kgs por US\$2 millones y pescado en buques que se encuentra en alta mar por 2.006 toneladas que corresponde a US\$2.5 millones.
- Material de empaque, envases y suministros incluye principalmente latas por US\$665,419 y cajas por US\$84,890.
- Inventario en tránsito incluye principalmente a importaciones de aceite de girasol y soja por US\$1,772,083 y US\$818,727, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2010:

- Productos Terminados – Conservas, incluye principalmente 9.8 millones de latas (unidades), correspondiente a conservas de atún en aceite en lata litografiada abre fácil de 175 gramos que representan 2.4 millones de latas (unidades) por US\$2 millones.
- Materia Prima, incluye principalmente pescado en planta por US\$7.8 millones que representa principalmente la especie Skipjack 1/1,4 Kgs por US\$1.5 millones y pescado en buques que se encuentra en alta mar por 2,136 toneladas que corresponde a US\$2.2 millones.
- Material de empaque, envases y suministros, incluye principalmente latas por US\$859,000 y combustibles por US\$388,000.
- Inventario en tránsito, incluye principalmente a importaciones de aceite de girasol y soja por US\$814,000 y US\$676,000, respectivamente.

9. PROPIEDADES, BUQUES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades, buques, planta y equipos es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | Enero 1, |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Costo | 47,099,017 | 41,724,344 |
| Depreciación acumulada | (26,542,537) | (21,002,544) |
| Total | <u>20,556,480</u> | <u>20,721,800</u> |
| <i>Clasificación:</i> | | |
| Terrenos | 516,010 | 516,010 |
| Buques de pesca | 12,924,319 | 12,600,145 |
| Edificaciones | 1,764,182 | 1,739,698 |
| Maquinarias y equipos | 2,820,287 | 3,108,098 |
| Instalaciones | 1,320,289 | 1,717,422 |
| Enseres industriales | 605,809 | 575,015 |
| Muebles y enseres y equipos de computación | 236,493 | 375,624 |
| Vehículos | 84,504 | 87,903 |
| Programas de computación | <u>284,587</u> | <u>1,885</u> |
| Total | <u>20,556,480</u> | <u>20,721,800</u> |

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

| | Terrenos al costo | Buques de pesca al costo | Edificación al costo | Maquinaria y equipo al costo | Instalaciones al costo | Enseres industriales al costo ... (en U.S. dólares) ... | Muebles y enseres y equipos de computación al costo | Vehículos al costo | Programas de computación al costo | Total |
|--------------------------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------------------------|---------------------------|--|---|-----------------------|--|-------------------|
| <i>Costo o valuación</i> | | | | | | | | | | |
| Enero 1 del 2010 | 516,010 | 25,646,527 | 2,252,901 | 3,108,098 | 4,870,105 | 2,881,068 | 1,505,832 | 504,233 | 439,570 | 41,724,344 |
| Adquisiciones | | 1,475,253 | 91,815 | 245,246 | 93,083 | 131,973 | 37,558 | 72,195 | 154,037 | 2,301,160 |
| Ventas | | | | | | | | (115,775) | | (115,775) |
| Diciembre 31 del 2010 | 516,010 | 27,121,780 | 2,344,716 | 3,353,344 | 4,963,188 | 3,013,041 | 1,543,390 | 460,653 | 593,607 | 43,909,729 |
| Adquisiciones | | 2,626,807 | 36,934 | 166,352 | 202,544 | 87,471 | 44,280 | | 230,924 | 3,395,312 |
| Bajas | | | | (29,086) | | (176,938) | | | | (206,024) |
| Diciembre 31 del 2011 | <u>516,010</u> | <u>29,748,587</u> | <u>2,381,650</u> | <u>3,490,610</u> | <u>5,165,732</u> | <u>2,923,574</u> | <u>1,587,670</u> | <u>460,653</u> | <u>824,531</u> | <u>47,099,017</u> |

| | Buques de pesca al costo | Edificación al costo | Maquinaria y equipo al costo | Instalaciones al costo | Enseres industriales al costo ... (en U.S. dólares) ... | Muebles y enseres y equipos de computación al costo | Vehículos al costo | Programas de computación al costo | Total |
|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------------------------|---------------------------|--|---|-----------------------|---|-------------------|
| <i>Depreciación acumulada</i> | | | | | | | | | |
| Enero 1 del 2010 | 13,046,382 | 513,203 | | 3,152,683 | 2,306,053 | 1,130,208 | 416,330 | 437,685 | 21,002,544 |
| Gasto de depreciación | 1,688,142 | 50,323 | 333,878 | 359,991 | 93,290 | 118,776 | 38,481 | 26,665 | 2,709,546 |
| Eliminación en la venta de activos | | | | | | | (110,497) | | (110,497) |
| Diciembre 31 del 2010 | 14,734,524 | 563,526 | 333,878 | 3,512,674 | 2,399,343 | 1,248,984 | 344,314 | 464,350 | 23,601,593 |
| Gasto de depreciación | 2,089,744 | 53,942 | 340,185 | 332,769 | 95,360 | 102,193 | 31,835 | 75,594 | 3,121,622 |
| Eliminación en la baja de activos | | | (3,740) | | (176,938) | | | | (180,678) |
| Diciembre 31 del 2011 | <u>16,824,268</u> | <u>617,468</u> | <u>670,323</u> | <u>3,845,443</u> | <u>2,317,765</u> | <u>1,351,177</u> | <u>376,149</u> | <u>539,944</u> | <u>26,542,537</u> |

9.1. *Aplicación del costo atribuido* - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, buque, planta y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

| | Saldo según PCGA anteriores | ...Enero 1, 2010... Ajuste por aplicación NIIF (en U.S. dólares) | Ajuste al valor razonable | Costo atribuido |
|---|-----------------------------------|--|---------------------------------|--------------------|
| Terrenos | 516,010 | | | 516,010 |
| Buques de pesca | 12,437,092 | 163,053 | | 12,600,145 |
| Edificaciones | 1,739,698 | | | 1,739,698 |
| Maquinarias y equipos | 2,421,487 | | 686,611 | 3,108,098 |
| Instalaciones | 1,717,422 | | | 1,717,422 |
| Enseres industriales | 575,015 | | | 575,015 |
| Muebles y Enseres y equipos de computación | 375,624 | | | 375,624 |
| Vehículos | 87,903 | | | 87,903 |
| Programas de computación | 1,885 | | | 1,885 |
| Total | <u>19,872,136</u> | <u>163,053</u> | <u>686,611</u> | <u>20,721,800</u> |

9.2. *Activos en garantía* – Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., ha otorgado hipoteca abierta y contratos de prenda industrial correspondiente terrenos, maquinarias e instalaciones de la planta de la Compañía, ubicada en la ciudad de Manta, nota 22.

10. OTROS ACTIVOS

| | ... Diciembre 31,... | Enero 1, |
|--------------------------------|----------------------|----------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Depósitos en garantía – CORPEI | | 23,502 |
| Otros | <u>3,778</u> | <u>3,933</u> |
| Total | <u>3,778</u> | <u>27,435</u> |
| | | <u>806,498</u> |

11. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | Enero 1, |
|----------------------------|----------------------|-------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <i>Al costo amortizado</i> | | |
| Intereses por pagar | 58,800 | 82,000 |
| Sobregiros bancarios | | 81,724 |
| Préstamos bancarios (1) | <u>7,423,146</u> | <u>7,366,836</u> |
| Total | <u>7,481,946</u> | <u>11,088,920</u> |
| <i>Clasificación:</i> | | |
| Corriente | 5,687,574 | 4,671,322 |
| No corriente | <u>1,794,372</u> | <u>2,859,238</u> |
| Total | <u>7,481,946</u> | <u>11,088,920</u> |

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

| | ... Diciembre 31,... | Enero 1, |
|--|----------------------|------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <i>Bancos del exterior.-</i> | | |
| Banco Bilbao Bizkaia Kutxa, préstamo con vencimiento hasta enero del 2012 e interés anual 1.80% | | 2,285,352 |
| Banco Popular Español, préstamo renovado con vencimiento hasta julio del 2014 e interés anual del 5.50% (en el año 2010, préstamos con vencimientos hasta julio del 2011 e interés anual del 2.5%) | | 1,300,000 |
| PASAN: | <u>1,205,556</u> | <u>1,300,000</u> |
| | <u>3,490,908</u> | <u>1,300,000</u> |

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------|------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| VIENEN: | 3,490,908 | 1,300,000 |
| Bankinter, préstamo con pagos trimestrales y con vencimiento en junio del 2013, e intereses a una tasa anual del 5.97%. | 806,750 | 1,267,750 |
| 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% (en el año 2010, préstamos con vencimientos hasta febrero del 2011 e interés anual del 5.25%) | 500,000 | 1,500,000 |
| <i>Bancos locales.-</i> | | |
| Banco Internacional, préstamo con pagos trimestrales y con vencimiento en marzo del 2013, e intereses a una tasa anual de 7.46% (7.43% en el año 2010) reajutable anualmente. | <u>2,052,488</u> | <u>3,299,086</u> |
| Total de préstamos | <u>7,423,146</u> | <u>7,366,836</u> |

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las deudas no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------|----------------------|------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| No corriente | | |
| 2012 | | 1,803,755 |
| 2013 | 1,522,150 | 1,055,483 |
| 2014 | <u>272,222</u> | |
| Total | <u>1,794,372</u> | <u>2,859,238</u> |

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | | Enero 1, |
|---------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | | |
| Compañías relacionadas, nota 20 | 21,232,906 | 14,419,714 | 18,099,376 |
| <i>Proveedores:</i> | | | |
| Locales | 6,056,916 | 6,535,026 | 7,605,033 |
| Exterior | 5,886,030 | 6,352,100 | 4,841,945 |
| Otros | <u>481,802</u> | <u>621,725</u> | <u>875,786</u> |
| Total | <u>34,161,654</u> | <u>27,928,565</u> | <u>31,422,140</u> |

Proveedores Locales – Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye principalmente facturas por compra de latas por US\$4.5 y US\$3.8 millones, respectivamente, los cuales tienen vencimiento promedio hasta 60 días y no devengan intereses.

Proveedores Exterior – Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye principalmente facturas por compra de aceite por US\$3.9 y US\$2.9 millones, respectivamente, los cuales tienen vencimiento promedio hasta 90 días.

13. IMPUESTOS

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

| | ... Diciembre 31,... | Enero 1, |
|---|-----------------------------|-------------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <i>Activos por impuestos corrientes: (1)</i> | | |
| Impuesto al valor agregado | 559,567 | 532,524 |
| Retenciones en la fuente | 1,512,015 | 1,002,972 |
| Anticipo de impuesto a la renta | <u> </u> | <u>20,690</u> |
| Total | <u>2,071,582</u> | <u>1,556,186</u> |
| <i>Pasivos por impuestos corrientes:</i> | | |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar | <u>975,093</u> | <u>727,878</u> |
| | | <u>944,936</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los activos por impuestos corrientes, se detalla a continuación:

| | ... Diciembre 31,... | Enero 1, |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <i>Impuesto al valor agregado por cobrar:</i> | | |
| Año 2008 | 75,135 | 75,135 |
| Año 2010 | | 457,388 |
| Año 2011 | 484,432 | |
| <i>Retenciones de impuesto a la renta:</i> | | |
| Año 2003 hasta 2006 | 499,402 | 499,402 |
| Año 2007 al y 2011 | <u>1,012,613</u> | <u>524,261</u> |
| Total | <u>2,071,582</u> | <u>1,556,186</u> |

Impuesto al Valor Agregado por Cobrar - Corresponde principalmente a crédito tributario generado por IVA pagado en compras. El impuesto al valor agregado de octubre a diciembre del 2011, se encuentran en trámite de reclamo. Durante el año 2011 y 2010, se

recuperó US\$457,388 y US\$3.4 millones, respectivamente, por concepto de impuesto al valor agregado correspondiente a los años 2008 al 2010.

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

- *Año 2003 hasta 2007* – La Compañía ha planteado acciones de impugnación a las resoluciones que negó la devolución de la retenciones y a la fecha se encuentra pendiente de sentencia.
- *Año 2007 al 2011* – Importes correspondiente a retenciones por cobrar se encuentra pendiente de determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas, la Compañía esta analizando la presentación de reclamos para obtener devolución de los impuestos pagados en exceso.

13.2. Impuesto a la renta reconocida 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,... | ... Diciembre 31,... |
|--|----------------------|----------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros | 3,418,594 | 2,640,257 |
| Ajustes efectos de conversión NIIF | _____ | <u>(407,032)</u> |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores | 3,418,594 | 2,233,225 |
| Gastos no deducibles | 333,820 | 210,673 |
| Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad) | (115,840) | |
| Ingresos exentos | _____ | <u>(88,483)</u> |
| Utilidad gravable | <u>3,636,574</u> | <u>2,355,415</u> |
| Impuesto a la renta causado (1) | 872,778 | 588,854 |
| Utilización del impuesto a la renta mínimo | <u>32,852</u> | <u>407,032</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | <u>905,630</u> | <u>995,886</u> |
| Anticipo calculado (2) | | <u>905,630</u> |

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

(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.

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y se encuentra en revisión el año 2008. Están pendientes de revisión las

declaraciones del 2009 al 2011, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento final de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

13.3. 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>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | | 547,950 |
| Provisión del año | 905,630 | 995,886 |
| Compensación del impuesto a la renta: | | |
| Anticipo de impuesto a la renta | (438,219) | (1,543,836) |
| Impuesto a la salida de divisas | (467,411) | _____ |
| Saldos al fin del año | _____ | _____ |

13.4. 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- 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.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, 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 2012. Este 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 2010, 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.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

| | ... Diciembre 31,... | Enero 1, |
|-------------------------------|----------------------|------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Participación de trabajadores | 617,189 | 394,099 |
| Beneficios sociales | <u>687,392</u> | <u>296,416</u> |
| Saldos al fin del año | <u>1,304,581</u> | <u>690,515</u> |
| | | <u>1,305,072</u> |

15.1. Participación de 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 de trabajadores fueron como sigue:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al inicio del año | 394,099 | 919,185 |
| Provisión del año | 617,189 | 394,099 |
| Pagos efectuados | <u>(394,099)</u> | <u>(919,185)</u> |
| Saldos al final del año | <u>617,189</u> | <u>394,099</u> |

16. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | Enero 1, |
|----------------------------|----------------------|------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Jubilación patronal | 1,076,283 | 879,171 |
| Bonificación por desahucio | <u>269,792</u> | <u>207,280</u> |
| Total | <u>1,346,075</u> | <u>1,086,451</u> |
| | | <u>880,377</u> |

16.1. *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:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al inicio del año | 879,171 | 702,598 |
| Costo de los servicios del período corriente | 107,422 | |
| Costo por intereses | 57,146 | 49,441 |
| Pérdidas actuariales | 45,340 | 127,132 |
| Otros | <u>(12,796)</u> | <u> </u> |
| Saldos al final del año | <u>1,076,283</u> | <u>879,171</u> |

16.2. 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:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------|----------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al inicio del año | 207,281 | 177,779 |
| Costo de los servicios del período corriente | 21,527 | 22,985 |
| Costo por intereses | 13,473 | 11,510 |
| Pérdidas/(ganancias) actuariales | <u>27,511</u> | <u>(4,994)</u> |
| Saldos al final del año | <u>269,792</u> | <u>207,280</u> |

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 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>2011</u> | <u>2010</u> |
| | % | % |
| Tasa(s) de descuento | 6.50 | 4.00 |
| Tasa(s) esperada del incremento salarial | 2.40 | 3.23 |

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1. 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, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

17.1.1. Riesgo en las tasas de interés

La Compañía se encuentra expuesto 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.

17.1.2. 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 probable impacto en los diferentes riesgos que se pueden originar en los créditos y la evaluación de este riesgo es periódicamente analizada por la Dirección y Gerencia Financiera.

17.1.3. Riesgo de liquidez

Las Gerencias General y Financiera son las que tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez, para lo cual han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia 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 2011 y 2010, son equivalente al valor razonable a esa fecha.

18. PATRIMONIO

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

18.2. **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.

18.3. **Resultados acumulados** - Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

| | Diciembre 31, <u>2011</u> | <u>2010</u> Enero 1, <u>2010</u> | |
|--|------------------------------|--|-------------------|
| | ... (en U.S. dólares) ... | | |
| Resultados acumulados - distribuibles | 6,569,068 | 4,471,838 | 3,234,499 |
| Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1) | 1,256,696 | 1,256,696 | 849,664 |
| Reservas según PCGA anteriores: | | | |
| Reserva de capital | 14,102,557 | 14,102,557 | 14,102,557 |
| Reserva por valuación | 5,317,143 | 5,317,143 | 5,317,143 |
| Reserva facultativa | <u>12</u> | <u>12</u> | <u>12</u> |
| Total | <u>27,245,476</u> | <u>25,148,246</u> | <u>23,503,875</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.

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

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

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|-----------------|----------------------|--------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S dólares) | |
| Costo de ventas | 106,178,520 | 94,625,753 |
| Administración | 2,159,791 | 2,417,708 |
| Ventas | <u>7,863,083</u> | <u>7,054,648</u> |
| Total | <u>116,201,394</u> | <u>104,098,109</u> |

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------|--------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Consumo de materias primas y consumibles | 79,586,566 | 71,148,434 |
| Gasto por beneficios a empleados | 9,777,439 | 8,366,860 |
| Gastos por servicios básicos y suministros | 4,784,437 | 4,759,353 |
| Regalías para casa matriz, nota 20,23 | 3,096,434 | 2,750,792 |
| Mantenimiento y reparaciones | 3,027,272 | 3,242,116 |
| Depreciación | 3,121,622 | 2,709,546 |
| Servicios profesionales | 1,705,247 | 1,577,456 |
| Gastos de transportes | 1,693,266 | 1,799,003 |
| Costo de publicidad | 1,417,718 | 922,019 |
| Seguros pagados | 768,672 | 734,061 |
| Otros gastos, nota 23 | <u>7,222,721</u> | <u>6,088,469</u> |
| Total | <u>116,201,394</u> | <u>104,098,109</u> |

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|------------------------------|----------------------|------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Sueldo y salarios | 5,226,512 | 4,854,878 |
| Aportes IESS | 704,932 | 636,209 |
| Beneficios sociales | 1,419,104 | 1,123,205 |
| Participación a trabajadores | 617,189 | 394,099 |
| Beneficios definidos | 265,124 | 176,573 |
| Otros beneficios a empleados | <u>1,544,578</u> | <u>1,181,896</u> |
| Saldo al final del año | <u>9,777,439</u> | <u>8,366,860</u> |

20. SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

| | ... Diciembre 31... | | Enero 1, |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | | |
| <u>Cuentas por Cobrar:</u> | | | |
| Colombo Española de Conservas | 3,432,514 | 1,030,774 | 2,172,688 |
| Isabel France | 1,397,995 | | 2,253,926 |
| Societe Nouvelle Cosarino, S. A. | 184,601 | | |
| Conservas Isabel de Galicia | | 51,063 | 938,446 |
| Aitzugana | | 84,049 | 2,875,706 |
| Otros | <u>85,294</u> | <u>88,463</u> | <u>8,023</u> |
| Total | <u>5,100,404</u> | <u>1,254,349</u> | <u>8,248,789</u> |

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

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

| | ... Diciembre 31... | | Enero 1, |
|----------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | | |
| <u>Cuentas por Pagar:</u> | | | |
| Atunera Dularra, S.L.U. | 10,636,237 | | |
| Servus Shipping S.A. | 5,780,666 | 4,770,238 | 4,120,929 |
| Conservas Garavilla S.A.U. | 2,689,952 | 6,335,716 | 13,977,147 |
| Conservas Selectas de Galicia | 2,126,051 | | |
| Aitzugana Pesca, S.L.U. | | 3,312,460 | |
| Otros | | <u>1,300</u> | <u>1,300</u> |
| Total | <u>21,232,906</u> | <u>14,419,714</u> | <u>18,099,376</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 por Servus Shipping S. A. generados en el manejo y operación de los buques pesqueros Charo y San Andrés de propiedad de la Compañía, necesario para el desarrollo de sus actividades.

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <u>Ingresos al Exterior:</u> | | |
| Conservas Isabel de Galicia | 22,539,327 | 6,673,018 |
| Colombo Española de Conservas | 8,348,486 | 6,536,091 |
| Isabel France SARL | 5,522,517 | 3,749,875 |
| Conservas Garavilla S. A. | | 17,303,421 |
| Socitte Nouvelle Cosarno, S.A. | 184,602 | |
| Aitzugana Pesca S.L.U. | | 2,294 |
| Total | <u>36,594,932</u> | <u>34,264,699</u> |
| <u>Compras de Pescado al Exterior</u> | | |
| Atunera Dularra, S.L.U. | 24,311,494 | |
| Conservas Garavilla S.A. | | 9,475,741 |
| Aitzugana Pesca, S.L.U. | | 6,782,460 |
| Total | <u>24,311,494</u> | <u>16,258,201</u> |
| <u>Compra de Repuestos para Maquinaria</u> | | |
| Conservas Garavilla S. A. | 173,576 | 73,661 |
| Conservas Isabel de Galicia | 35,631 | |
| Total | <u>209,207</u> | <u>73,661</u> |
| <u>Compra de Maquinaria</u> | | |
| Conservas Garavilla S. A. | 98,170 | 14,484 |
| <u>Servicios Especializados</u> | | |
| Servus Shipping | 4,001,213 | 2,503,986 |
| <u>Reembolso de Gastos</u> | | |
| Servus Shipping (Fletes) | 1,968,630 | 1,748,480 |
| Conservas Garavilla S. A. | 783,670 | |
| Conservas Isabel de Galicia | 365,924 | 779,912 |
| Total | <u>3,118,224</u> | <u>2,528,392</u> |
| <u>Regalías</u> | | |
| Conservas Garavilla S. A. | 2,988,836 | 2,750,792 |

21. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

| Año Terminado | ... Diciembre 31,... | | Euros |
|-----------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| <u>Diciembre 31</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>Enero 1,</u> |
| | (en Euros) | | <u>2010</u> |
| 2009 | | | 1.4406 |
| 2010 | | | 1.3362 |
| 2011 | | | 1.2939 |
| <i><u>Activos corrientes:</u></i> | | | |
| Caja y bancos | 15,372 | 27,347 | 6,213 |
| Cuentas por cobrar | <u>5,393</u> | <u>1,323,992</u> | <u>9,949</u> |
| Total | <u>20,765</u> | <u>1,351,339</u> | <u>16,162</u> |
| <i><u>Pasivos corrientes:</u></i> | | | |
| Compañías relacionadas | 4,219,930 | 2,591,836 | 5,530,735 |
| Proveedores | 213,702 | 31,564 | 163,565 |
| Otras cuentas por pagar | <u>349,308</u> | <u>469,672</u> | <u>314,176</u> |
| Total | <u>4,782,940</u> | <u>3,093,072</u> | <u>6,008,476</u> |
| Exposición pasiva, neta | <u>(4,762,175)</u> | <u>(1,741,733)</u> | <u>(5,992,314)</u> |

22. GARANTÍAS

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

23. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2011, se detallan a continuación:

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

contrato, de conformidad con la información técnica y demás estipulaciones y políticas que sobre calidad, presentación distribución, publicidad y promoción.

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

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

El presente contrato origina regalías que equivalen al 5% de las ventas netas de los productos comercializados bajo las marcas estipuladas en los anexos del contrato. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$3,096,434 y US\$2,750,792, respectivamente, este gastos se incluye en los gastos del año.

Gestión de Ventas en el Exterior – La Compañía suscribió contratos con compañías y terceras personas, los cuales prestan los servicios de ventas de los productos en los mercados de Europa y América. Durante el año 2011, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$532,730 por este concepto.

24. PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2011, se encuentran pendientes de resolución impugnación presentadas por Conservas Isabel Ecuatoriana S. A., a las observaciones (glosa) determinadas por el Servicio de Rentas Internas por US\$624,352 respecto del impuesto a la renta por el año 2005. La Administración de Conservas Isabel Ecuatoriana S. A. basada en el criterio de su asesor legal, ha establecido que no es factible establecer el resultado final de esta impugnación y los posibles efectos sobre los estados financieros.

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 23 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en Abril 23 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.