

Deloitte.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES

2011 APR 28 PM 2: 32

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

RECIBIDO

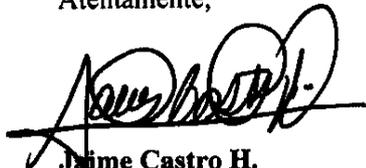
Abril 28, 2011

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Produmar S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815407
CV#: 180-0121

Exp: 19880-82

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

PRODUMAR S.A.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de PRODUMAR S.A.:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de PRODUMAR S.A que incluyen el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros (no consolidados)

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales debido a fraude o error.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados) 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 (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados) 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 efectuadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

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 (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Produmar S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 2.

Asunto de énfasis

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

Otros asuntos

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas y Directores de Produmar S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador y otros organismos de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Abril 20, 2011
SC-RNAE 019



Jaime Castro H.
Spcio
Registro # 0.7503

PRODUMAR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> <u>(U.S. dólares)</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		1,610,748	905,396
Cuentas por cobrar	3, 15	2,679,933	1,581,732
Inventarios	4	6,254,994	5,829,715
Pagos anticipados		<u>9,463</u>	<u>9,878</u>
Total activos corrientes		<u>10,555,138</u>	<u>8,326,721</u>
INVERSIONES PERMANENTES	5	<u>1,022,244</u>	<u>774,028</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	6		
Terrenos		2,279,744	1,808,000
Edificios e infraestructura		11,450,619	9,611,768
Maquinaria y equipo agrícola		5,484,883	5,215,152
Muebles y equipos de oficina		220,407	203,090
Equipos de computación		211,306	143,775
Vehículos		974,180	917,314
Software		292,614	128,191
Construcciones en curso		<u>1,469,791</u>	<u>877,072</u>
Total		22,383,544	18,904,362
Menos depreciación acumulada		<u>(5,228,285)</u>	<u>(3,532,896)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>17,155,259</u>	<u>15,371,466</u>
OTROS ACTIVOS		<u>71,910</u>	<u>18,423</u>
TOTAL		<u>28,804,551</u>	<u>24,490,638</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Antonio Lince Dávalos
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	11	1,254,167	896,224
Obligación bancaria	7	500,000	
Cuentas por pagar	8	1,946,864	2,180,030
Participación a trabajadores		242,313	159,275
Impuesto a la renta	9	57,614	121,886
Otros gastos acumulados por pagar		<u>906,660</u>	<u>531,800</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,907,618</u>	<u>3,889,215</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Jubilación patronal y desahucio	12	267,766	138,322
Préstamos de accionistas	15	889,565	889,565
Obligaciones a largo plazo	11	<u>10,812,515</u>	<u>8,600,000</u>
Total pasivos no corrientes		<u>11,969,846</u>	<u>9,627,887</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	7,700,000	7,200,000
Reservas		3,272,827	4,306,722
Utilidades retenidas		<u>954,260</u>	<u>(533,186)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>11,927,087</u>	<u>10,973,536</u>
TOTAL.		<u>28,804,551</u>	<u>24,490,638</u>



CPAs Oswaldo Lara
Contador General

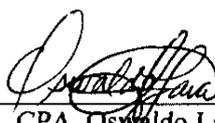
PRODUMAR S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	15	26,682,688	25,743,500
COSTO DE VENTAS	15	<u>21,806,797</u>	<u>21,195,166</u>
MARGEN BRUTO		4,875,891	4,548,334
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>2,335,580</u>	<u>2,226,924</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,540,311</u>	<u>2,321,410</u>
OTROS EGRESOS:			
Gastos financieros		781,512	478,732
Otros egresos, netos	14	<u>143,378</u>	<u>780,848</u>
Total		<u>924,890</u>	<u>1,259,580</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,615,421</u>	<u>1,061,830</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		242,313	159,275
Impuesto a la renta	9	<u>419,557</u>	<u>412,949</u>
Total		<u>661,870</u>	<u>572,224</u>
UTILIDAD NETA		<u>953,551</u>	<u>489,606</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Antonio Lince Dávalos
Representante Legal


CPA. Osvaldo Lara
Contador General

PRODUMAR S.A.

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

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u> (U.S. dólares)	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2009	800	6,863,052	4,508,298	(569,784)	10,802,366
Aumento de capital	7,199,200	(6,454,391)	(291,801)	(453,008)	
Devolución de aporte a accionista, nota 13		(408,661)			(408,661)
Valuación de inversiones			90,225		90,225
Utilidad neta				<u>489,606</u>	<u>489,606</u>
DICIEMBRE 31, 2009	7,200,000		4,306,722	(533,186)	10,973,536
Capitalización, nota 13	500,000			(500,000)	
Compensación de pérdidas, nota 13			(1,133,189)	1,133,189	
Apropiación			99,294	(99,294)	
Utilidad neta				<u>953,551</u>	<u>953,551</u>
DICIEMBRE 31, 2010	<u>7,700,000</u>		<u>3,272,827</u>	<u>954,260</u>	<u>11,927,087</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Antonio Lince Dávalos
Representante Legal


CPA. Oswaldo Lara
Contador General

PRODUMAR S.A.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	25,153,180	26,050,566
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(23,028,622)	(22,990,914)
Intereses pagados	(363,028)	(255,119)
Impuesto a la renta	(483,829)	(169,195)
Otros egresos, neto	<u>(16,862)</u>	<u>(98,275)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,260,839</u>	<u>2,537,063</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto,	(3,530,135)	(4,121,869)
Adquisición otros activos	<u>(95,810)</u>	<u>(18,423)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversiones	<u>(3,625,945)</u>	<u>(4,140,292)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a corto plazo	500,000	(233,000)
Nuevas obligaciones a largo plazo	3,500,015	3,631,680
Pago de obligaciones a corto plazo	(929,557)	(675,685)
Devolución de aportes al accionista	<u> </u>	<u>(408,661)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,070,458</u>	<u>2,314,334</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento neto durante el año	705,352	711,105
Comienzo del año	<u>905,396</u>	<u>194,291</u>
FINAL DEL AÑO	<u>1,610,748</u>	<u>905,396</u>

(Continúa...)

PRODUMAR S.A.

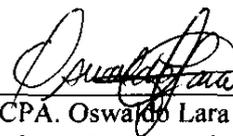
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>953,551</u>	<u>489,606</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	1,746,342	1,269,886
Condonación de deuda con Aquapak y Larvasa		460,607
Pérdida tributaria de acuerdo resolución SRI	70,153	249,938
Provisión jubilación patronal y deshaucio	129,444	138,322
Valuación de inversiones	86,784	46,197
Amortización de otros activos	42,323	14,210
Provisión cuentas incobrables	2,141	3,212
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,435,342)	521,082
Inventarios	(425,279)	(604,858)
Pagos anticipados	415	(5,503)
Cuentas por pagar	(284,553)	(404,150)
Otros gastos acumulados por pagar	<u>374,860</u>	<u>358,514</u>
Total ajustes	<u>307,288</u>	<u>2,047,457</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,260,839</u>	<u>2,537,063</u>
Transacción que no generó movimiento de efectivo: Compensación de cuentas por cobrar, nota 5	<u>335,000</u>	

Ver notas a los estados financieros



Sr. Antonio Lince Dávalos
Representante Legal



CPA. Oswaldo Lara
Contador General

PRODUMAR S. A.

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

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en marzo de 1982 y su actividad principal es la cría, explotación, industrialización, comercialización y exportación de especies bioacuáticas (tilapia y camarón).

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, según las condiciones de negociación de cada operación.

Provisión para Cuentas Incobrables - Es realizada en base a estimaciones de la administración y considerando las disposiciones legales vigentes.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición, como sigue:

- ***Materiales y repuestos***: Al costo promedio de adquisición, que no excede su valor neto de realización.
- ***Cultivos en proceso***: Representa la inversión relacionada con la cría de tilapia. Estas inversiones incluyen principalmente costos de preparación de piscina, compra de alevines, balanceado y mano de obra que las crías requieren hasta llegar a su adultez, lo cual sucede entre 6 y 7 meses

dependiendo de la calidad de los alevines cultivados y el tamaño requerido para la exportación. Al cumplirse los 7 meses, estos costos son transferidos a producción una vez cosechada la piscina.

- *Producto terminado*: Al costo promedio de producción que no excede a su valor neto de realización.

Inversión en Acciones de Compañías Asociadas - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición, excepto terrenos, edificios e infraestructura que están valuados a su valor de mercado el cual fue determinado con base en avalúos técnicos realizado por un perito independiente en el año 2008. La diferencia entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros de las propiedades valuados fue registrado con crédito a la cuenta patrimonial reserva por revalorización. El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para obras de infraestructura, para maquinarias y equipos agrícolas, y para muebles y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. La depreciación de los activos es registrada en los gastos de administración, excepto por la depreciación de los activos involucrados en el proceso de producción que se registra con cargo al costo de producción.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Las provisiones para participación a trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y 25%, respectivamente y están registradas con cargo a los resultados del año.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Produmar S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	1,590,969	378,922
Crédito tributario	738,603	598,844
Anticipos a proveedores	15,650	386,577
Compañías relacionadas, nota 15	282,721	159,607
Deudores varios	57,343	60,994
Provisión para cuentas incobrables	<u>(5,353)</u>	<u>(3,212)</u>
Total	<u>2,679,933</u>	<u>1,581,732</u>

Al 31 de diciembre del 2010, clientes representa principalmente créditos por exportaciones de tilapia las cuales no generan intereses y tienen vencimiento entre 30 y 60 días plazo.

Al 31 de diciembre del 2010, crédito tributario representa impuesto al valor agregado pagado en compras locales e importaciones originadas en el año 2010 por US \$340,271 (US \$556,903 en el año 2009), impuestos en reclamo por US\$277,438 y notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas por US\$120,893.

Durante el año 2010, la Compañía ha recibido US\$373,207 por concepto de devoluciones de IVA y ha registrado en resultados del año US\$70,153 por IVA no reconocido por las autoridades tributarias.

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Cultivos en proceso	5,149,570	4,937,057
Producto terminado	246,090	217,413
Materiales y repuestos	<u>859,334</u>	<u>675,245</u>
Total	<u>6,254,994</u>	<u>5,829,715</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Cultivos en proceso incluye principalmente el costo de compra de alevines, preparación de piscina, el consumo de balanceado y la mano de obra necesaria para la cría de tilapia hasta llegar al tamaño necesario de cosecha para su posterior exportación o venta local.

La Compañía mantiene aproximadamente 981 hectáreas productivas divididas en 172 piscinas de cultivos de tilapia en desarrollo (930 hectáreas divididas en 165 piscinas al 31 de diciembre del 2009).

- Productos terminados incluye principalmente tilapia congelada y fresca para la exportación.
- Materiales y repuestos incluye principalmente US\$206,762 correspondiente a alimentos para tilapia cuyo consumo máximo es en 8 días (US\$187,912 en el año 2009) y US\$388,523 correspondiente a materiales utilizados durante el proceso de crianza y empaque (US\$290,865 en el año 2009).

5. INVERSIONES PERMANENTES

Inversiones permanentes representa participación accionaria en las siguientes sociedades:

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Carmona S.A.	99.99	99.99	340,000	340,000	574,446	346,123	574,446	346,123
Camaronera La Larva Larvasa S.A.	99.99	99.99	330,000	330,000	422,028	426,480	422,028	426,480
Aquapak S.A.	99.99	99.99	60,000	60,000	1,415	1,425	1,415	1,425
Indupesca S.A.	50.00	50.00	<u>335,000</u>	<u> </u>	<u>24,355</u>	<u> </u>	<u>24,355</u>	<u> </u>
Total			<u>1,065,000</u>	<u>730,000</u>	<u>1,022,244</u>	<u>774,028</u>	<u>1,022,244</u>	<u>774,028</u>

En diciembre 28 del 2010, la Compañía adquirió el 50% del paquete accionario de Indupesca S.A. por US\$335,000. Esta transacción se realizó mediante compensación de cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía registró mediante la aplicación del método del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones, pérdidas por US\$315,107 e ingresos por US\$228,323, los cuales fueron registrados con cargo a resultados del año.

En enero 8 del 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó mediante Resolución No. SC-IJ-DJDL-G-11-0000156 la disolución anticipada de Aquapak S.A.

En abril 7 del 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador ordenó mediante Resolución No. SC-IJ-DJDL-G-11-0002222 la cancelación de la inscripción en el Registro Mercantil de Camaronera La Larva Larvasa S.A.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades, planta y equipos durante el año 2010 es como sigue:

	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	15,371,466	12,519,483
Adquisiciones, netas	3,530,135	4,121,869
Depreciación	<u>(1,746,342)</u>	<u>(1,269,886)</u>
Saldo neto al final del año	<u>17,155,259</u>	<u>15,371,466</u>

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente construcciones realizadas y en curso para expansión de piscinas de tilapia por US\$1.8 millones, terreno y edificación adquiridos a una compañía relacionada por US\$574,247 y compra de maquinaria agrícola por US\$530,286.

7. OBLIGACION BANCARIA

Al 31 de diciembre del 2010, incluye préstamo recibido del Banco Bolivariano por US\$500,000 con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2011 e interés anual del 8.97%.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010, cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores	1,009,200	1,927,525
Compañías relacionadas, nota 15	574,247	
Anticipos de clientes	152,403	11,750
Impuestos	71,835	85,469
Otras	<u>139,179</u>	<u>155,286</u>
Total	<u>1,946,864</u>	<u>2,180,030</u>

Proveedores representa principalmente pagos pendientes por compra de balanceado y químicos necesarios para la cría de tilapia y materiales necesarios para el empaque de producto terminado para la exportación con vencimientos entre 30 y 90 días plazo, los cuales no generan intereses.

Anticipos de clientes, representan efectivo entregado por compañía relacionada para futuras exportaciones de tilapia fresca y congelada.

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	1,373,108	902,555
Condonación de deuda Aquapak S. A. y Larvasa S. A.		460,607
Depreciación por revaluó	352,328	322,967
Pérdida en devolución de IVA	70,153	249,938
Jubilación patronal y desahucio	107,964	114,479
Deducción de empleados con discapacidad e incremento neto de empleos	(101,394)	(438,002)
Otros gastos no deducibles	<u>219,347</u>	<u>215,512</u>
Base imponible	<u>2,021,506</u>	<u>1,828,056</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Efecto Impositivo por:</u>		
Impuesto a la tasa nominal del 15%	128,729	66,097
Impuesto a la tasa nominal del 25%	<u>290,828</u>	<u>346,852</u>
Impuesto causado	<u>419,557</u>	<u>412,949</u>

El impuesto a la renta del año 2010 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$1,163,310 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$858,196.

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Impuesto causado	419,557	412,949
Menos:		
Anticipo de impuesto a la renta	270,161	232,881
Retenciones en la fuente	<u>91,782</u>	<u>58,182</u>
Saldo a pagar	<u>57,614</u>	<u>121,868</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado de los años 2007 al 2010, están abiertas para revisión de las autoridades tributarias sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 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.
- 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.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó este estudio, en base al cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
IIASA Caterpillar, Obligación con vencimiento mensual hasta enero del 2010 y tasa de interés del 10% anual.		15,021
<u>Local</u>		
Banco Bolivariano S.A., préstamos con vencimientos trimestrales hasta abril del 2013 (octubre del 2010) y tasa de interés anual del 8.97% (9.98% en el 2009).	1,500,000	431,573
Banco del Pacífico S.A, préstamo con vencimiento mensual hasta octubre del 2014 y tasa de interés del 8.95% anual.	<u>1,566,667</u>	<u>2,049,630</u>
Subtotal	12,066,682	9,496,224
Menos vencimientos corrientes	<u>(1,254,167)</u>	<u>(896,224)</u>
Total	<u>10,812,515</u>	<u>8,600,000</u>

Al 31 de diciembre del 2010, los préstamos con el EFG Bank, están amparados bajo línea de crédito otorgada por el banco por US\$9 millones con vencimiento en febrero del 2012. Durante el año 2010, la Compañía contrató préstamos por US\$2 millones amparado en este convenio.

12. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESHAUCIO

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

- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 19 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían entre 10 y 20 años de trabajo.
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 609 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 10 años o menos de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por este concepto sustentada en un estudio preparado por un profesional independiente.

Al 31 de diciembre del 2010, el movimiento para la provisión de jubilación patronal y desahucio es como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	138,322
Provisión	<u>129,444</u>
Saldo al final del año	<u>267,766</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2010, representa 7.7 millones de acciones de valor nominal US\$1 cada una, todas ordinarias y nominativas.

En junio 8 del 2010, la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$500,000, mediante capitalización de utilidades correspondientes a los años 2004, 2005 y 2006. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC-IJ-DJC-G-10-0007514 emitida en octubre 29 del 2010 e inscrita en el Registro Mercantil en noviembre 29 del 2010. Mediante esta resolución, la Superintendencia de Compañías también aprobó el aumento de capital autorizado de la Compañía, por lo que al 31 de diciembre del 2010, el capital autorizado asciende a US\$15 millones.

Aportes para Futuras Capitalizaciones.- Representa dinero entregado por los Accionistas como aportes para futuras capitalizaciones, el cual fue capitalizado por la Compañía durante el año 2009, de acuerdo con la aprobación de la Superintendencia de Compañías mediante la resolución No.SC-IJ-DJC-G-09-0006042 emitida en octubre 1 del 2009.

Mediante Junta General de Accionistas celebrada en diciembre 2 del 2009, se resolvió la devolución del excedente de aportes para futuras capitalizaciones por US\$408,661, al accionista Industrial Pesquera Santa Priscila.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2010, las reservas incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva Legal	49,995	1,035
Reserva Facultativa	50,334	
Reserva por Valuación	<u>3,172,498</u>	<u>4,305,687</u>
Total	<u>3,272,827</u>	<u>4,306,722</u>

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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva Facultativa – Representa apropiaciones de utilidades retenidas, las cuales podrían ser utilizadas para aumentar el capital social de la Compañía o para ser distribuidas como dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación – Al 31 de diciembre del 2010, representa valuación de terrenos y obras de infraestructura de la Compañía y el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de compañías asociadas, en las cuales la Compañía mantiene participación accionaria. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente, o compensado con pérdidas acumuladas.

En diciembre del 2010, la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas, resolvió compensar pérdidas acumuladas por US\$1.1 millones con la cuenta reservas por valuación.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía registró con cargo a esta reserva US\$90,225, para reconocer su participación accionaria en sus compañías asociadas.

14. OTROS EGRESOS

Un detalle de las transacciones de otros egresos, neto durante el año 2010, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Condonación de deuda a compañías relacionadas:		
Aquapak S. A.		440,875
Larvasa S. A.		19,732
Pérdida tributaria mediante resolución del Servicio de Rentas		
Internas	70,153	249,938
Ajuste de valuación patrimonial proporcional	86,784	46,197
Otros egresos (ingresos)	<u>(13,559)</u>	<u>24,106</u>
Total	<u>143,378</u>	<u>780,848</u>

15. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Industrial Pesquera Santa Priscila	221,860	112,023
Indupesca	53,682	47,584
Camaronera de Larva LARVASA S.A.	7,025	
Aquapack S.A.	<u>154</u>	<u> </u>
Total	<u>282,721</u>	<u>159,607</u>

Al 31 de diciembre del 2010, los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Carmona S.A.	<u>574,247</u>	
<u>Préstamos de accionistas:</u>		
Vista al Valle Corporation	444,783	444,783
Industrial Pesquera Santa Priscila S.A.	<u>444,782</u>	<u>444,782</u>
Total	<u>889,565</u>	<u>889,565</u>

Al 31 de diciembre del 2010, préstamos de accionistas representa contratos de préstamo con vencimiento no establecido, que no generan intereses y contiene cláusula de renovación previo acuerdo. En enero 12, 2011 la Compañía realizó la cancelación total de estos préstamos.

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Tropical Aquaculture Products, Inc.	17,278,748	18,265,244
Industria Pesquera Santa Priscila S.A.	2,839,081	3,277,751
<u>Compras:</u>		
Industria Pesquera Santa Priscila S.A.	683,441	1,078,858
Indupesca S.A.		70,627

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 20, 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
