

Guayaquil, 16 de diciembre de 2011

Ingeniera
María Crespo Arízaga, Directora de Auditoría
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimada ingeniera Arízaga:

Adjunto sírvase encontrar el ~~examen de los estados financieros~~ examen de los estados financieros ajustados a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de la siguiente compañía:

<u>COMPañÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.	Al 31 de diciembre de 2010 y 2009	40424-82

Muy atentamente,

PKF & Co.



Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



Accountants &
business advisers

**OPERADORA Y PROCESADORA
DE PRODUCTOS MARINOS,
OMARSA S.A.**

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2010 y 2009

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

Operadora y Procesadora de Productos Marinos, OMARSA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **Operadora y Procesadora de Productos Marinos, OMARSA S.A.**, los cuales incluyen los estados sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares). Conforme lo exigido en la **Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1**, se presenta estados financieros comparativos, tomando como referencia los saldos al 1 de enero del 2010, tal como lo dispone la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración está representada por **Operadora y Procesadora de Productos Marinos, OMARSA S.A** que es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las **Normas Internacional de Información Financiera (NIIF)** y del control interno que la Administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros con base en nuestra auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría contiene evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la posición financiera de **Operadora y Procesadora de Productos Marinos, OMARSA S.A.**, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, su desempeño financiero, inversión de accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF descritas en la Nota B.

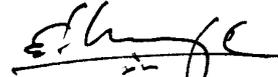
Párrafo de Énfasis:

5. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantuvo sus registros contables y presentó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Desde el año 2010, Operadora y Procesadora de Productos Marinos, OMARSA S.A., participa en el Mercado de Valores. Por lo tanto, la Superintendencia de Compañías solicitó la presentación de estados financieros bajo NIIF, con corte al 31 de diciembre del 2010, calificando a la Compañía en el primer grupo de adopción, según su Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. Por lo tanto, los estados financieros bajo NIIF, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, han sido preparados extracontablemente



30 de marzo del 2011, excepto por la inclusión de los ajustes a NIIF, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, señalado en el párrafo 5, que tiene fecha de 30 de septiembre del 2011.

Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**ESTADOS SOBRE LA POSICIÓN FINANCIERA**

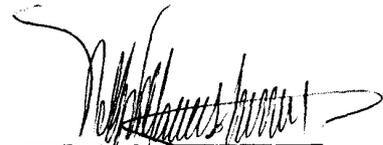
(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009 (*)
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	1,239,439.09	773,282.03
Cuentas por cobrar comerciales (Nota D)	5,036,839.54	3,809,925.58
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (Nota R)	7,384,309.79	926,001.16
Otros activos corrientes (Nota E)	2,003,479.77	1,765,271.10
Inventarios (Nota F)	5,243,278.70	3,905,770.26
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	20,907,346.89	11,180,250.13
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota G)	40,276,944.38	41,492,625.57
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN (Nota H)	157,290.32	207,831.50
ACTIVOS BIOLÓGICOS (Nota I)	4,563,575.82	2,638,834.62
INVERSIONES EN ACCIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota J)	54,123.80	49,528.28
TOTAL DEL ACTIVO	65,959,281.21	55,569,070.10
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro bancarios (Nota K)	2,062,918.58	2,083,398.20
Obligaciones bancarias (Nota L)	11,669,598.31	7,605,683.88
Documentos y cuentas por pagar (Nota M)	4,050,942.95	5,015,021.61
Porción corriente de obligaciones emitidas (Nota N)	2,282,023.42	990,268.42
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	20,065,483.26	15,694,372.11
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota N)	12,005,977.54	9,125,985.29
PASIVO DIFERIDO (Nota O)	6,015,494.95	6,544,442.78
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota P)		
Capital	4,000,000.00	2,000,000.00
Reservas	1,455,528.52	1,054,374.37
Resultados acumulados	22,416,796.94	21,149,895.55
	27,872,325.46	24,204,269.92
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	65,959,281.21	55,569,070.10
CUENTAS DE ORDEN (Nota Q)	381,400.00	42,993.23

(*) Ajustados bajo NIIF para fines comparativos (Ver Nota W)



Econ. Sandro Coglitore C.
Gerente General



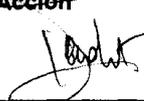
Ing. Nelly Villacrés
Contadora General

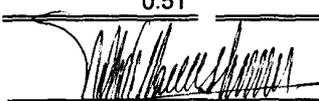
Vea notas a los estados financieros

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2010	2009
Ventas netas	76,049,590.97	64,976,587.07
Menos: Costo de venta	68,393,484.41	59,508,206.62
Utilidad bruta en ventas	7,656,106.56	5,468,380.45
Egresos y gastos operacionales		
Gastos de administración	2,940,683.88	2,349,868.20
Gastos de ventas	1,579,013.95	1,370,856.58
Gastos financieros	2,081,969.74	944,540.22
	6,601,667.57	4,665,265.00
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,054,438.99	803,115.45
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota V)	155,555.31	112,860.98
Impuesto a la Renta (Nota V)	499,119.13	227,901.05
Utilidad operacional	399,764.55	462,353.42
Otros resultados integrales		
Perdida en venta de certificados CORPEI	(65,024.29)	
Ajuste de activos biológicos (NIC 41)	1,527,536.38	
Gastos diferidos	350,581.90	
Ajuste de producto Terminado en empaedora (NIC 41)	(329,903.59)	
Impuesto diferido del período	537,237.60	
Reversión de amortización de Proyecto Camarón Orgánico	170,000.00	
Provisión para la jubilación patronal y desahucio	(408,427.00)	
Intereses cobrados ganados	66,681.56	1,553.28
Indemnización de seguros	40,181.89	69,638.19
Ingreso por reclamo administrativos	5,855.21	
Egresos por venta de activos	(2,036.64)	
Indemnización de seguros	(39,537.82)	(59,147.89)
Baja de inventarios	(69,407.33)	(2.71)
Pérdida crédito tributario		(68,910.33)
Baja de activos fijos	(144,400.97)	(4,329.82)
Pérdida en negociación. Nota de crédito	(7,414.33)	
Reversión de provisión de cuentas incobrables	2,726.16	
Total Otros resultados integrales	1,634,648.73	(61,199.28)
Resultado integral	2,034,413.28	401,154.14
Utilidad atribuible a:	399,764.55	462,353.42
Accionistas		
Resultado integral atribuible a:		
Accionistas	2,034,413.28	401,154.14
Utilidad por Acción	0.51	0.20


 Econ. Sandro Coglitore C.
 Gerente General


 Ing. Nelly Villacrés
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

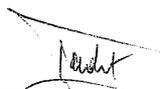
OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.

ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en Dólares)

Acciones comunes	Reservas					Resultados acumulados			
	Valuación	Legal	Facultativa	Capital	Total	Adopción NIIF	Reserva por valuación Activos fijos NIIF	Activos financieros	Total
Saldo al 1 de enero del 2009	2,000,000.00	3,048,167.70	49,609.83	488,903.20	958,902.44	4,545,583.17			706,069.74
Transferencias año 2008			70,606.97	635,462.77		706,069.74			(706,069.74)
Castigo de cuentas por cobrar				(190,208.38)		(190,208.38)			
Resultado integral									401,154.13
Saldo al 31 de diciembre del 2009	2,000,000.00	3,048,167.70	120,216.80	934,157.59	958,902.44	5,061,444.53			401,154.13
Ajuste NIIF		(3,048,167.70)			(958,902.44)	(4,007,070.14)	282,293.14	20,466,448.28	20,748,741.42
Saldo al 1 de enero del 2010	2,000,000.00		120,216.80	934,157.59		1,054,374.39	282,293.14	20,466,448.28	21,149,895.55
Aumento de capital	2,000,000.00								
Resultado integral									2,034,413.28
Ajuste por activos financieros disponibles para la venta									(36,045.01)
Transferencias año 2010			40,115.40	361,038.73		401,154.13			(401,154.13)
Avalúo de activos fijos								(330,312.75)	(330,312.75)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	4,000,000.00		160,332.20	1,295,196.32		1,455,528.52	282,293.14	20,136,135.53	22,416,796.94


Econ. Sandro Coglitore C.
Gerente General


Ing. Nelly Villacrés
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS OMARSA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresado en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	74,822,677.01	66,787,133.95
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(84,703,366.74)	(66,325,616.06)
Otros gastos	(1,771,633.26)	447,852.16
Otros ingresos	3,305,287.49	516,627.87
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	(8,347,035.50)	1,425,997.92
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta de Activos Fijos		797.28
Adquisición de otros activos		(1,700,000.00)
Adquisición de activos fijos	(1,014,042.12)	(504,550.48)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1,014,042.12)	(2,203,753.20)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	4,063,914.43	1,108,679.77
Aporte de accionistas	2,000,000.00	
Pasivo a largo plazo	3,763,320.25	
Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	9,827,234.68	1,108,679.77
AUMENTO DEL EFECTIVO	466,157.06	330,924.49
Saldo del efectivo al inicio del año	768,157.30	
Aplicación NIIF al saldo de efectivo	5,124.73	437,232.81
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1,239,439.09	768,157.30



Econ. Sandro Coglitore C.
Gerente General



Ing. Nelly Villacrés
Contadora General

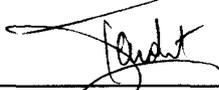
Vea notas a los estados financieros

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS OMARSA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACION DEL RESULTADO INTEGRAL CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
RESULTADO INTEGRAL	2,034,413.28	401,154.13
Más partidas que no requieren utilización del efectivo:		
Depreciaciones	1,899,410.56	1,854,908.17
Ajuste costo de venta	1,543,373.22	(2,375,059.04)
Provisión Jubilación patronal y desahucio	408,427.00	
Ajustes y bajas de activos fijos		18,502.30
Reconocimiento de ingresos diferidos		288,000.00
	<u>5,885,624.06</u>	<u>187,505.56</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones		69,242.90
Cuentas por cobrar comerciales	(1,226,913.96)	118,818.27
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(6,458,308.63)	
Otros activos corrientes	(238,208.67)	(240,805.75)
Inventarios	(2,880,881.66)	1,134,359.30
Inversiones y otros activos	(40,640.51)	
Activos de exploración y explotación	50,541.18	
Activos biológicos	(1,924,741.20)	
Sobregiros bancarios	(20,479.62)	1,437,604.92
Documentos y cuentas por pagar	(1,493,026.49)	(1,280,727.28)
	<u>(14,232,659.56)</u>	<u>1,238,492.36</u>
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(8,347,035.50)</u>	<u>1,425,997.92</u>


 Econ. Sandro Coglitore C.
 Gerente General


 Ing. Nelly Villacrés
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresadas en USDólares)

A. OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.:

Se constituyó el 3 de diciembre de 1982 en la ciudad de Guayaquil, su objeto principal es la operación de plantas procesadoras de mariscos y de productos del mar, en general; además de comercializar interna y externamente sus productos terminados. En octubre de 1999 la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 99-2-1-1-1003748 autorizando la fusión por absorción de las compañías: Cachugrán Camaronera Chupadores Grandes S.A., Langua Langostinera Guayas S.A., Agrícola Industrial Agrinpaca del Pacífico C.A., Huymar C.A., Vial Agrícola Mecanizada S.A., Inmobiliaria María Alexandra Inmaral S.A., Telhaj S.A., Inversiones Tabasca S.A. y Wifel S.A. Bajo este nuevo esquema amplió sus actividades al cultivo, cría, industrialización, comercialización y exportación del camarón, producción y comercialización de alimentos balanceados, larvas, nauplios, construcción de camaroneras, obras de infraestructura, servicio de inmobiliaria, alquiler de inmuebles y otros.

Mediante Resolución No SC-IMV-DJMV-DAYR-G-10-0005500 de la Superintendencia de Compañías del 17 de agosto del 2010, se autorizó a la Compañía la emisión de obligaciones con garantía general hasta por un monto de US\$5,000,000 de clase A, la Compañía obtuvo la inscripción en el Registro de Mercado de Valores el 17 de agosto del 2010 mediante Resolución No 2010-2-02-00834, debiendo sujetarse a las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento de aplicación. El 4 y 16 de septiembre del 2010, efectuó las primeras emisiones de obligaciones, que se encuentran respaldadas con garantía general de la Empresa.

De acuerdo al informe de calificación emitido por CRH Calificadora de Riesgo, con corte al 31 de diciembre del 2010, la Compañía obtuvo calificación AA.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

Hasta el periodo terminado al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantuvo sus registros contables y presentó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Para presentar sus estados financieros al 31 de diciembre del 2011 bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la Compañía utilizó como periodo de transición el año 2010 y registró los ajustes el 1 de enero del 2011, de acuerdo a lo establecido en la NIIF 1: Adopción por Primera Vez de Normas Internacionales de Información Financiera.

Desde el año 2010, Operadora y Procesadora de Productos Marinos, OMARSA S.A., participa en el Mercado de Valores. Por lo tanto, la Superintendencia de Compañías solicitó la presentación de estados financieros bajo NIIF, con corte al 31 de diciembre del 2010, calificando a la Compañía en el primer grupo de adopción, según su Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. Por lo tanto, la Compañía preparó estados financieros bajo NIIF, extracontablemente, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, para fines comparativos.

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la Administración en la elaboración de los estados financieros antes mencionados:

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía debe presentar estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre Normas de contabilidad (IASB). En vista que su adopción fue inicialmente planificada para el año 2011, los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 y 2009 han sido preparados extracontablemente.

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares, que es la moneda de uso en la República del Ecuador.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF): El marco conceptual que utilizó la Compañía para la elaboración de sus estados financieros es la NIIF 1: Adopción por Primera Vez de Normas Internacionales de Información Financiera. En la Nota W, se describen los principales ajustes determinados por la Administración para reformular sus estados financieros al 31 de diciembre del 2009, bajo Normas Internacionales de Información Financiera. De acuerdo con esa Norma, los ajustes por la adopción a NIIF deben registrarse contra el patrimonio, en la cuenta de ajustes por adopción de NIIF por primera vez.

Ingresos de actividades ordinarias: Se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago es realizado. Esto ocurre cuando los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad han sido transferidos sustancialmente al comprador, esto es, al momento de la entrega de los bienes.

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Activos financieros: Se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles. Dentro del enfoque de NIC 39, los activos financieros de la Compañía corresponden al efectivo y sus equivalentes, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otros. La clasificación de los activos financieros se determina al momento de la transacción o reconocimiento inicial.

Efectivo y equivalentes de efectivo corresponden al efectivo, depósitos en fondos de inversión y depósitos a corto plazo con vencimiento a tres meses o menos.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: Después del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado del resultado; las pérdidas por deterioro, como costos financieros.

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados: Se reconocen inicialmente como al valor razonable con cambios en resultados y corresponden a inversiones de patrimonio. Los cambios de su valor se determinan sobre la base de información financiera proporcionada por sus emisores y son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados; el primer ajuste por adopción a NIIF se contabiliza contra el patrimonio, en la cuenta de ajustes por adopción de NIIF por primera vez.

Provisión para cuentas incobrables. La Administración de la Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar comerciales, para determinar si existen indicios de deterioro de su cartera, como lo establece el párrafo 58 de la Norma Internacional de Contabilidad NIC 39. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración se reconoce ajustando la provisión.

La provisión se ajusta anualmente con cargo a resultados; la cartera que se considera irrecuperable o perdida, se da de baja contra la provisión.

Los inventarios: Se valúan al costo de adquisición o al valor neto realizable, el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

La materia prima se contabiliza al costo de compra según el método de costo promedio. Los productos terminados y en proceso se contabilizan sumando el costo de los materiales, la mano de obra directa y una proporción de costos indirectos de fabricación basada en la capacidad normal de operación; se ajustan a sus valores reales, al final de cada mes.

Las importaciones en tránsito se registran al costo de adquisición más los cargos relacionados en el proceso de importación. El costo de los productos perecibles, se registran en los resultados del período.

Al final del período se evalúan los saldos de inventarios individuales más importantes para determinar su valor neto realizable. Si el valor neto realizable es menor que el saldo registrado, se ajusta la diferencia contra resultados, según lo establece el párrafo 34 de NIC 2; el primer ajuste por adopción a NIIF se contabiliza contra el patrimonio, en la cuenta de ajustes por adopción de NIIF por primera vez.

Los activos biológicos, se registran a su valor razonable menos los costos estimados de venta al momento de su cosecha, como lo establece la NIC 41, párrafo 12. Para determinar su precio de venta, la Compañía utiliza el precio de venta referencial de mercado, el mismo que acuerda con sus clientes; la producción se estima sobre una base estadística proporcionada por los técnicos a cargo de cada piscina en proceso. Para estimar los costos de producción, la Compañía utiliza el promedio por hectárea reportado el último semestre y se multiplica por el área de cada piscina.

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:
(Continuación)

Para establecer el valor razonable, la Compañía calcula el valor presente a la fecha de cierre, de los flujos de efectivo esperados para cada uno de los componentes de activo biológico desde el momento de su cosecha. En vista que no dispone de una tasa corriente definida por el mercado, la Administración considera apropiado descontar los flujos esperados a la tasa del promedio ponderado del costo de capital (en inglés WACC). Para calcular la tasa, la Administración pondera la relación de endeudamiento a la fecha de cierre y la multiplica por la rentabilidad sobre el patrimonio (ROI). En vista que los periodos son menores a un año, la tasa de descuento la determina mensualmente.

Activos intangibles: Se contabilizan de acuerdo a lo establecido en NIC 38 y corresponden a activos de exploración y explotación; se contabilizan inicialmente al costo. En vista que estos activos tienen una vida finita, la Compañía los amortiza sobre la base de la estimación de la vida útil de cada componente.

Al final de cada periodo en que reporta, la Compañía realiza una prueba anual de deterioro del valor de sus activos intangibles y, en caso de existir, se reconocen como otros resultados integrales del periodo.

Propiedades, planta y equipos: Su reconocimiento inicial es al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras las mejoras que incrementan la capacidad de producción o alargan la vida útil del activo, se capitalizan.

Para su medición posterior, la administración aplicara el método del costo. Para la adopción de NIIF, se avaluaron los bienes a través de peritos calificados. El efecto del avalúo, que fue un incremento en el valor neto, se registró en la cuenta patrimonial, Reserva por Valuación de activos fijos, según el párrafo 39 de NIIF 16.

La vida útil estimada de las propiedades, planta y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios y Construcciones	20-30
Vehículos	De 1 a 5
Maquinaria y equipos	De 1 a 10
Equipos de oficina	2-3
Equipos de computación	2-3

La Administración no considero establecer un valor residual al costo de las propiedades, plantas y equipos, considerando que su valor recuperable al término de la vida útil, no es significativo.

Deterioro del valor de los activos no financieros: A la fecha de cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo no financiero pudiera estar deteriorado en su valor. Aplicando los lineamientos establecidos en la NIC 36, la Compañía estima el importe recuperable del mismo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su importe recuperable.

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:
(Continuación)

Las pérdidas por deterioro del valor de operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los activos, se reconocen en el estado del resultado en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado, salvo para las propiedades previamente revaluadas donde la revaluación se registra en el otro resultado integral.

Pasivos financieros: Su clasificación se determina al momento de su reconocimiento inicial, al valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar, los costos de transacción directamente atribuibles. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, préstamos y otras cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar a accionistas, originalmente reconocidas como aportes para futuras capitalizaciones, no tienen plazo ni condiciones definidas y no generan intereses. Para determinar su valor razonable, se determinó su valor presente a la fecha de cierre mediante la elaboración de una tabla de amortización. Los flujos de pago futuro se estimaron con 5 años de gracia y un plazo de 15 años; la tasa utilizada es de 9.26%, considerada de mercado al momento al cierre del ejercicio.

Provisión por jubilación y desahucio: Se contabiliza según estudio actuarial. Las provisiones se registran contra otros resultados integrales, según lo establece en la Norma Internacional de Contabilidad NIC 19, en su párrafo 93A.

Otras provisiones y pasivos: Se registran al valor estimado por la Administración o al valor nominal de la obligación, como lo permite el párrafo 46 de NIC 37.

Impuestos diferidos: Son derechos u obligaciones que tiene la Compañía frente a la Autoridad tributaria derivada de diferencias temporarias entre la base contable y la base legal tributaria. Se registran según lo establecido en NIC 12, tomando como base la información proporcionada por peritos contables. La Compañía registra impuestos diferidos como consecuencia de lo siguiente:

Impuesto diferido:	
Activo	Pasivo
Certificados Corpei	Revaluación de activos fijos
Deudas incobrables	Valor presente de pasivo a largo plazo
Gastos acumulados y diferidos	Activos Biológicos
Reparación de activos	
Jubilación Patronal y desahucio	
Otros	

Gastos ordinarios: Se registran sobre la base del devengado y se registran cuando se conocen.

Deterioro del valor: La Compañía contrata peritos evaluadores para valorar sus principales activos fijos, por lo que el efecto de cualquier deterioro se refleja en el resultado final de la valuación. Considerando los lineamientos de NIC 36, la Administración considera que, al 31 de diciembre del 2010, no existen indicios de deterioro en sus otros activos aplicables.

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**C. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:**

El efectivo conciliado al cierre del ejercicio, se conforma de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Caja	3,840.00	1,376.28
Bancos	(1) 952,343.21	766,781.02
Inversiones	(2) 283,255.88	5,124.73
	<u>1,239,439.09</u>	<u>773,282.03</u>

(1) Corresponde a US\$937,149.52 depositados en bancos nacionales y US\$15,193.69 en bancos del extranjero. Estos saldos son de libre disponibilidad para la Compañía.

(2) Corresponde a certificado de depósito y fondos de inversión. A continuación el detalle:

Emisor	Fecha de		Tasa	Al 31 de diciembre del	
	Emisión	Vencido.		2010	2009
<u>Certificados de Depósitos</u>					
Banco Bolivariano C.A.	12/11/2010	15/11/2011	4.50%	65,612.74	
<u>Fondos de Inversión</u>					
Fondo Milenio - Banco Bolivariano S.A.	N/D		4.26%	636.70	613.88
Fondo Proactivo - Banco Bolivariano S.A.	14/03/2006		4.26%	2,878.47	4,510.85
Fondos Leal 1 - Interfondos	03/09/2010		2.46%	<u>214,127.97</u>	
				<u>283,255.88</u>	<u>5,124.73</u>

D. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Cientes del exterior	(1) 4,791,966.86	3,395,110.06
Cientes locales	269,582.61	439,525.45
	5,061,549.47	3,834,635.51
Provisión de cuentas incobrables	<u>(24,709.93)</u>	<u>(24,709.93)</u>
	<u>5,036,839.54</u>	<u>3,809,925.58</u>

(1) Incluye principalmente US\$1,358,358.24 a Eurotrade Fish, US\$888,141.77 a Delabli S.A.S y US\$370,530 a La Shunde Inc.

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**E. OTROS ACTIVOS CORRIENTES:**

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Préstamos a empleados	(1)	190,526.56	190,179.04
Cuentas por cobrar a terceros	(2)	156,660.32	149,863.00
Reclamos a terceros		4,081.83	31,409.84
Anticipo a utilidades		0	9,037.49
Cuenta transitoria deudora		23,637.75	94,152.13
Seguros anticipados		77,286.31	60,717.02
Otros anticipos entregados	(5)	11,737.50	28,035.33
Crédito tributario		741,993.56	718,034.59
Retenciones		69,918.72	128,429.53
Pago anticipado de Impto. a la renta		727,637.22	355,413.13
		<u>2,003,479.77</u>	<u>1,765,271.10</u>

(1) A continuación el detalle:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Préstamos a trabajadores		156,790.58	178,667.24
Préstamos Quirografarios		267.12	379.45
Préstamos a ex trabajadores			87.71
Descuentos varios al personal		4,505.81	4,021.83
Anticipos a Sueldos y futuras liquidaciones		28,963.05	7,022.81
		<u>190,526.56</u>	<u>190,179.04</u>

(2) A continuación el detalle:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Deudores varios	(3)	112,531.13	149,863.00
Otras cuentas deudoras	(4)	44,129.19	
		<u>156,660.32</u>	<u>149,863.00</u>

(3) A continuación un detalle:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Coba Almendaris Dolores		32,180.24	43,447.16
Herold		32,375.92	
Comuna San Pedro de Chongón		13,357.70	
Balmis S.A			70,608.34
Otros de menor cuantía		34,617.27	35,807.50
		<u>112,531.13</u>	<u>149,863.00</u>

(4) Corresponde principalmente a nota de crédito recibida por la recuperación del impuesto a la renta del año 2001, mediante sentencia del tribunal de lo fiscal emitida en diciembre del 2010.

(5) Corresponde US\$7,651.54 y US\$4,085.96 por las reservaciones en los stands de la Feria de Bruselas y Bio Fach para el 2011 respectivamente.

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.

F. INVENTARIOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Productos terminados	(1)	3,338,242.26	2,267,835.06
Materia prima		5,963.87	15,710.58
En tránsito		328,594.54	28,198.88
Suministros o materiales para consumir		1,032,862.71	905,720.87
Repuestos, herramientas y accesorios		537,615.32	688,304.87
		<u>5,243,278.70</u>	<u>3,905,770.26</u>

(1) El detalle de productos terminados al cierre del ejercicio, se presenta a continuación:

Sector	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Camarón entero	552,250.01	454,666.21
Camarón cola	975,378.45	1,100,616.45
Valor agregado	995,268.51	226,025.29
Pomada	35,286.17	44,385.14
Producto terminado Empacadora	585,866.38	431,115.10
Producto terminado	194,192.74	11,026.87
	<u>3,338,242.26</u>	<u>2,267,835.06</u>

G. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al 01/01/2010	Adiciones	Saldo al 31/12/2010
Construcciones en curso	53,408.77	110,418.01	163,826.78
Costo:			
Terrenos	12,289,807.04		12,289,807.04
Edificio	24,395,806.02	134,341.69	24,530,147.71
Vehículos	732,330.00	46,300.00	778,630.00
Maquinarias y equipos	3,939,425.89	329,795.01	4,269,220.90
Equipos de oficina	18,052.65	7,795.79	25,848.44
Equipos de computación	63,795.20	55,078.87	118,874.07
	41,492,625.57	683,729.37	42,176,354.94
Depreciación acumulada		(1,899,410.56)	(1,899,410.56)
	<u>41,492,625.57</u>	<u>(1,215,681.19)</u>	<u>40,276,944.38</u>

Dentro del proceso de implementación NIIF se revaluaron los bienes, cuyo efecto neto fue un incremento de US\$20,136,135.53. El efecto de la depreciación derivado de los saldos revaluados, no es deducible para el cálculo del impuesto a la renta. De acuerdo con el párrafo 20 de la NIC 12, esta diferencia es temporaria y genera impuesto diferido.

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**H. ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN:**

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Proyecto Calipso- Programas	132,827.58	132,827.58
Proyecto Calipso- Instalaciones	21,604.90	21,604.90
Proyecto Calipso – Equipos	53,399.02	53,399.02
Desarrollo de Proyecto Camarón Orgánico	170,000.00	
	<u>377,831.50</u>	<u>207,831.50</u>
Amortización Calipso	(220,541.18)	
	<u>157,290.32</u>	<u>207,831.50</u>

I. ACTIVOS BIOLÓGICOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Animales vivos en crecimiento	(1)	47,229.62	
Animales vivos en producción	(2)	4,516,346.20	2,638,834.62
		<u>4,563,575.82</u>	<u>2,638,834.62</u>

(1) Corresponde principalmente US\$42,291.08 de larvas y US\$4,308.54 en cuarentena.

(2) El detalle de animales vivos en producción al cierre del ejercicio se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Camaronera Chupadores	2,030,537.35	1,079,571.55
Camaronera Chongón	1,004,912.34	772,563.10
Camaronera Puná	1,480,896.51	786,699.97
	<u>4,516,346.20</u>	<u>2,638,834.62</u>

J. INVERSIONES EN ACCIONES Y OTROS ACTIVOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Inversiones en acciones y participaciones:		
Electroquil	733.80	733.80
Corpei: Certificado de Exportación	39,854.49	32,676.80
	40,588.29	33,410.60
Depósitos en garantía	13,535.51	16,117.68
	<u>54,123.80</u>	<u>49,528.28</u>

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**K. SOBREGIROS BANCARIOS:**

Corresponden a sobregiros contables con las siguientes instituciones:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Banco Bolivariano C.A.	1,467,859.02	1,570,380.70
Banco del Internacional S.A.	99,038.99	299,018.56
Banco del Pacífico S.A.	208,237.38	213,998.94
Citibank	181,190.71	
Pacific National Bank	106,592.48	
	<u>2,062,918.58</u>	<u>2,083,398.20</u>

L. OBLIGACIONES BANCARIAS:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Banco Bolivariano C.A.	4,953,781.94	5,371,109.73
Banco Bolivariano Panamá	2,450,354.26	
Banco del Internacional S.A.	2,540,459.43	1,680,629.44
Citibank	1,634,847.27	461,550.71
Tarjeta Corporativa	88,414.78	92,393.92
Intereses Banco Bolivariano C.A.	1,740.63	
(1)	<u>11,669,598.31</u>	<u>7,605,683.88</u>

(1) A continuación un detalle:

Institución	Fecha de		Tasa de Interés %	Saldo al 31-12-2010
	Emisión	Vencimiento		
Bolivariano C.A.	05-nov-10	04-ene-11	8.50%	416,255.59
	30-nov-10	31-ene-11	8.50%	906,622.50
	09-dic-10	08-feb-11	8.86%	906,645.00
	29-dic-10	28-feb-11	9.00%	30,911.41
	23-dic-10	23-feb-11	8.89%	801,382.89
	18-nov-10	20-may-11	8.83%	417,748.85
	17-dic-10	16-dic-11	8.50%	401,227.78
	12-feb-10	12-feb-11	8.83%	133,814.49
	19-ago-10	19-ago-11	8.83%	334,152.76
	26-nov-10	25-ene-11	8.86%	605,020.67
			<u>4,953,781.94</u>	
Intereses Banco Bolivariano C.A.			1,740.63	
Bolivariano Panamá	17-may-10	13-may-11	9.00%	257,438.25
	25-jun-10	30-jun-11	9.00%	200,000.02
	13-jul-10	20-jul-11	9.00%	234,208.35
	30-jul-10	08-ago-11	9.00%	255,169.99
	31-ago-10	08-sep-11	9.00%	302,175.01
	30-sep-10	10-oct-11	9.00%	335,750.01
	12-nov-10	21-nov-11	9.00%	414,150.13
	17-dic-10	26-dic-11	9.00%	451,462.50
			<u>2,450,354.26</u>	

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**L. OBLIGACIONES BANCARIAS:** (Continuación)

Institución	Fecha de		Tasa de Interés %	Saldo al 31-12-2010
	Emisión	Vencimiento		
Internacional S.A.	24-nov-10	08-ene-11	8.95%	298,307.71
	24-nov-10	08-ene-11	8.95%	1,008,950.00
	13-dic-10	27-ene-11	8.97%	369,558.90
	13-dic-10	27-ene-11	8.97%	361,524.90
	13-dic-10	27-ene-11	8.97%	502,117.92
				<u>2,540,459.43</u>
Citibank S.A.	02-dic-10	14-ene-11	8.97%	109,148.03
	06-dic-10	20-ene-11	8.97%	-
	13-dic-10	27-ene-11	8.97%	378,596.91
	15-dic-10	28-ene-11	8.97%	318,650.94
	10-dic-10	07-ene-11	8.70%	-
	20-dic-10	03-feb-11	8.95%	199,494.74
	23-dic-10	21-ene-11	8.95%	300,522.08
	28-dic-10	11-feb-11	8.95%	172,085.52
	21-dic-10	04-feb-11	8.95%	156,349.05
				<u>1,634,847.27</u>
Tarjetas corporativas				<u>88,414.78</u>
				<u>11,669,598.31</u>

M. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Proveedores:		
Proveedores locales	1,282,024.03	1,879,654.02
Proveedores exterior	199,598.58	1,217,098.79
	<u>1,481,622.61</u>	<u>3,096,752.81</u>
Obligación Tributaria	221,590.69	182,643.25
Impuesto por pagar	499,119.13	227,901.05
IESS	417,547.01	331,462.01
Beneficios de ley a empleados	352,941.55	245,435.33
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota U)	155,555.31	112,860.98
Contribución a Superintendencia de Compañías	16,724.52	16,974.55
Municipio varios	47,957.71	57,068.28
Impuestos		1,182.86
Transitoria	47,929.67	41,273.94
Liquidaciones	85,008.44	49,463.55
Cuentas por liquidar	(1) 724,946.31	652,003.00
	<u>2,569,320.34</u>	<u>1,918,268.80</u>
	<u>4,050,942.95</u>	<u>5,015,021.61</u>

(1) Corresponde a provisiones para pagos a efectuar en los primeros días del mes de enero.

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.

N. PASIVOS A LARGO PLAZO:

Institución	Capital	Tasa de Interés	# Operación	Fecha de		Al 31 de diciembre del	
				Emisión	Vencimiento	2010	2009
Bolivariano C.A.	2,000,000.00	8.83%	105326	26/03/2010	26/03/2012 (1)	1,250,000.03	
	57,057.11	8.83%	105853	21/04/2010	25/04/2013 (1)	44,377.75	
	40,378.68	10.99%	86519	17/01/2008	20/01/2011	1,313.70	16,172.27
	28,396.62	10.50%	87682	13/03/2008	07/03/2011	2,720.69	12,918.53
	22,084.39	9.33%	100456	25/08/2009	25/02/2011	2,615.59	17,455.88
	1,000,000.00	8.95%	95313	28/01/2009	24/01/2010		83,333.33
	700,000.00	8.95%	95582	09/02/2009	03/08/2010		311,111.10
	750,000.00	10.00%	77561	12/02/2007	11/01/2010		20,833.45
	1,300,000.00	9.40%	88826	09/05/2008	05/11/2010		476,666.73
		11.50%	86241	28/12/2007	27/12/2010		14,258.50
						1,301,027.76	952,749.79
Obligacionistas		7.00%	15668	03/09/2010	03/09/2014 (2)	1,413,632.81	
		7.00%	15608/10	06/09/2010	06/09/2014 (2)	847,687.50	
		7.00%	15678	09/09/2010	09/09/2014 (2)	282,398.44	
		7.00%	15697	10/09/2010	10/09/2014 (2)	65,880.21	
		7.00%	15746	15/09/2010	15/09/2014 (2)	1,400,949.22	
		7.00%	15777	16/09/2010	16/09/2014 (2)	282,015.63	
		7.00%	15821	22/09/2010	22/09/2014 (2)	93,895.83	
		7.00%	15940	22/09/2010	28/09/2014 (2)	131,301.04	
	7.00%	15942	01-10-2010	01/10/2014 (2)	188,593.75		
						4,706,354.43	
Automotores Continental S.A.							14,673.01
I.I.A.S.A.							8,320.90
Fernández Cevallos							110.67
Dolores Coba							21,051.80
						6,007,382.19	996,906.17
Menos: Porción Corriente						2,282,023.42	990,268.42
						3,725,358.77	6,637.75
Compañías relacionadas (Nota R)						96,424.16	62,269.16
Jubilación patronal y desahucio					(3)	1,592,133.00	1,183,706.00
Accionista (Nota P)					(4)	6,544,061.61	7,819,935.57
Depósitos en Garantía						48,000.00	53,436.81
						8,280,618.77	9,119,347.54
						12,005,977.54	9,125,985.29

(1) La Compañía mantiene una garantía de hipoteca abierta a favor del Banco Bolivariano C.A. para garantizar los préstamos contratados.

(2) Corresponde al saldo de la emisión de obligaciones en circulación. El monto inicial fue de US\$5,000,000, respaldado con garantía general.

(3) Representa la provisión para jubilación patronal a la que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido los 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior a la remuneración básica vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% de la remuneración básica.

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**N. PASIVOS A LARGO PLAZO:** (Continuación)

Se determina sobre la base de cálculos actuariales realizados por peritos calificados, según lo establece el párrafo 44 de NIC 19.

El movimiento de esta cuenta durante el 2010 es el siguiente:

	Jubilación patronal	Desahucio	Total
Saldo al 1 de enero del 2010	930,884.00	252,822.00	1,183,706.00
Provisión	316,036.00	92,391.00	408,427.00
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>1,246,920.00</u>	<u>345,213.00</u>	<u>1,592,133.00</u>

- (4) La disminución por US\$2,000,000.00 corresponde al aumento del capital realizado en el 2010 (Ver Nota P)

O. OTROS PASIVOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Ingresos Anticipados	7,000.00	6,509.50
Anticipo a facturas de exportación	1,593.63	
Alquiler edificio Inmaral	(1) 150,205.64	144,000.00
Pasivo por impuesto diferido	(2) 5,856,695.68	6,393,933.28
	<u>6,015,494.95</u>	<u>6,544,442.78</u>

- (1) Corresponde al cobro anticipado por un año de alquiler del Edificio Inmaral, a la compañía de Seguros Salud S.A., por US\$300,412.28, mediante cobros anticipados.
- (2) Es el resultado de aplicar los factores de 25% al 22% (tasas tributables anuales de acuerdo con el Código de la Producción) a los activos y pasivos respectivamente por las diferencias temporarias entre las bases financiera y legal. Durante el año 2010, el movimiento de esta cuenta es como sigue:

	Saldo al 1 de enero 2010	Amortización activos (pasivos)	Cargos del año activos (pasivos)	Saldo al 31 de diciembre 2011
Certificados de depósito				
Banco Progreso S.A.	(375.00)	15.00		(360.00)
Certificados Corpei	(70,724.27)	557.01		(70,167.26)
Deuda Pedro Verduga	(34,905.35)	1,396.21		(33,509.13)
Cuentas incobrables	(5,859.02)	5,859.02	17,835.75	17,835.75
Activos Biológicos	44,581.28	(44,581.28)	409,406.75	409,406.75
Gastos acumulados	(15,587.44)	9,293.14		(6,294.30)
Gastos diferidos	(37,625.70)	37,625.70		-
Producto terminado			(79,176.86)	(79,176.86)
Activos fijos	5,334,354.33	(900,844.91)		4,433,509.42
Activos en reparación	(52,914.79)	52,914.79		-
Membresías	(1,000.00)	1,000.00		-
Activos sin uso	(3,762.51)	3,762.51		-
Jubilación patronal	(232,721.00)	232,721.00	(54,912.03)	(54,912.03)
Desahucio	(63,205.50)	63,205.50	(47,442.56)	(47,442.56)
Reclamos clientes	(89,472.99)	89,472.99		-
Pasivo accionistas	1,623,151.23	(335,345.33)		1,287,805.90
	<u>6,393,933.27</u>	<u>(782,948.64)</u>	<u>245,711.05</u>	<u>5,856,695.68</u>

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.

P. INVERSION DE ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 4,000,000.00 acciones autorizadas y suscritas en circulación a un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Mediante Resolución No SC-IJ-DJC-G-10-0009224 de la Superintendencia de Compañías del 30 de diciembre del 2010, se aprobó el aumento del capital por US\$2,000,000, mediante capitalización de obligaciones con el accionista Vandar Holdings Ltd. El aumento se inscribió en el registro Mercantil el 21 de enero del 2011.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva facultativa El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios y puede ser utilizado para ciertos pagos tales como re liquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

En esta cuenta se registran los ajustes por avalúo aplicados a los terrenos, edificios, maquinarias, vehículos y equipos y otros ajustes que se derivan de la revalorización, los ajustes por activos diferidos, como uno de los principales criterios al adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (Ver Nota W).

Q. CUENTAS DE ORDEN:

Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a garantías bancarias otorgadas a Alicorp Ecuador S.A. por US\$300,000.00 cuyo vencimiento es en marzo del 2011 y Corporación el Rosado S.A. por US\$81,400.00 cuyo vencimiento es en mayo del 2011.

R. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Se consideran partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía Y en las que se tiene influencia significativa. A continuación el detalle de transacciones y saldos con relacionadas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Cuentas por cobrar – exterior:		
Omarsa Overseas Inc.	5,099,803.48	870,578.37
Heptaseas Overseas Inc.	1,002,499.15	26,725.75
Heptaseas S.A.	1,281,978.90	28,697.04
	<u>7,384,281.53</u>	<u>926,001.16</u>
Cuentas por cobrar – locales:		
Segucam S.A.	28.26	
	<u>7,384,309.79</u>	<u>926,001.16</u>
Cuentas por pagar:		
Herold USA Inc.	96,424.16	61,359.08
Segucam S.A.		910.08
	<u>96,424.16</u>	<u>62,269.16</u>

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**S. GARANTIAS OTORGADAS:**

Las obligaciones de la Compañía con las instituciones financieras, están garantizadas con los siguientes activos:

Garantías**Garantía Prendaria:****Banco Bolivariano C.A.:**

- Maquinarias de Empacadora por US\$555,727.34

Garantías Hipotecarias:**Banco Bolivariano C.A.:**

- Infraestructura empacadora Duran por US\$1,473,327.38
- Edificio Torres de la Merced por US\$246,928.86
- Predio ubicado en Km. 15 vía Corralitos (140 Has.) por US\$667,071.26
- Terreno ubicado en Km. 5 vía a Playas Posorja por US\$525,564.88

Banco Internacional S.A.:

- Edificio Inmaral por US\$3,690,543.04

Banco Citibank S.A.:

- Laboratorio de Larvas Tabasca por US\$419,827.60

Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social:

- Laboratorio de Mar Bravo por US\$913,474.30

T. RECLAMOS TRIBUTARIOS:

Al 31 diciembre del 2010 la Compañía mantiene un juicio en proceso con el Servicio de Rentas Internas por impuestos retenidos del año 2000 por US\$22,478.51

U. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La capitalización tiene un límite permitido.

La base imponible para la determinación de la participación a trabajadores e impuesto a la renta del año 2010 se calculo como sigue:

Utilidad del Ejercicio	1,037,035.40
Gastos no deducibles	707,877.69
Ingresos exentos	(644.08)
Base Imponible	<u>1,744,269.01</u>
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	
15% participación de trabajadores atribuibles a otras rentas exentas	96.61
Deducciones por pago a trabajadores con discapacidad	(91,147.20)
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>155,555.31</u>
Base imponible para impuesto a la renta	<u>1,497,663.11</u>
Impuesto a la renta	<u>374,415.78</u>
Anticipo	(1) <u>499,119.13</u>

(1) Como el impuesto a la renta causado es menor que el calculado, este último se convierte en pago definitivo del impuesto a la renta.

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**V. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2010:**

La normativa en Ecuador para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000.00, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

De igual manera deben presentar, este mismo anexo aquellos contribuyentes que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, por un monto acumulado comprendido entre US\$1,000,000.00 a US\$3,000,000.00 y cuya proporción del total operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos, de acuerdo con los casilleros correspondientes del formulario 101 del impuesto a la renta, sea superior al 50%.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$5,000,000.00 deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

Las reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero del 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables.
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

W. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia.

El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012. La Compañía deberá implementarlas a partir del 2011.

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**W. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF: (Continuación)**

Conforme lo exigido por la Superintendencia de Compañías, la información contenida al 1 de enero del 2010 se presenta ajustada para efectos comparativos con la información al 31 de diciembre del 2010. El efecto de esta disposición frente a los requerimientos de NIIF 1, no afectan la presentación razonable de los estados financieros.

Los principales criterios adoptados en el periodo de transición son los siguientes:

- Las propiedades, terrenos, edificios, maquinarias y equipos se han revaluado.
- Se estableció la vida útil de cada uno de los bienes según avaluó del perito.
- Se efectuó una revisión de las cuentas contables y se ajustaron a su valor razonable y se reclasificaron de acuerdo a los requerimientos de las NIIF's.

A continuación los ajustes efectuados:

	Saldo al 31/12/2009	Efecto aplicación NIIF	Saldo al 01/01/2010
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo	773,282.03	-	773,282.03
Cuentas por cobrar comerciales	3,964,483.10	(154,557.52)	3,809,925.58
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	907,304.08	18,697.08	926,001.16
Otros activos corrientes	1,765,271.10	-	1,765,271.10
Inventarios	3,905,770.26	-	3,905,770.26
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	11,316,110.57	(135,860.44)	11,180,250.13
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS	21,026,177.29	20,466,448.28	41,492,625.57
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EXPLOTACION	1,907,831.50	(1,700,000.00)	207,831.50
ACTIVOS BIOLÓGICOS	2,460,509.53	178,325.09	2,638,834.62
INVERSIONES EN ACCIONES Y OTROS ACTIVOS	805,106.96	(755,578.68)	49,528.28
TOTAL DEL ACTIVO	37,515,735.85	18,053,334.25	55,569,070.10
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CIRCULANTE:			
Sobregiros bancarios	2,083,398.20	-	2,083,398.20
Obligaciones bancarias	7,562,400.76	43,283.12	7,605,683.88
Documentos y cuentas por pagar	4,893,945.17	121,076.44	5,015,021.61
Porción corriente de pasivo a largo plazo	990,268.42	-	990,268.42
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	15,530,012.55	164,359.56	15,694,372.11
PASIVOS A LARGO PLAZO	14,372,615.14	(5,246,629.85)	9,125,985.29
PASIVO DIFERIDO	150,509.50	6,393,933.28	6,544,442.78
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS			
Acciones comunes	2,000,000.00	-	2,000,000.00
Reservas	5,061,444.53	(4,007,070.16)	1,054,374.37
Resultados acumulados	401,154.13	20,748,741.42	21,149,895.55
	7,462,598.66	16,741,671.26	24,204,269.92
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	37,515,735.85	18,053,334.25	55,569,070.10
CUENTAS DE ORDEN	42,993.23	-	42,993.23

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.

X. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES:

El 16 de noviembre de 2010, la Asamblea Nacional emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, que incluye incentivos y estímulos de desarrollo económico. Entre los incentivos de carácter general, se establece la reducción progresiva de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años, la exoneración de impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva, y la reforma al cálculo del anticipo del impuesto a la renta. Este Código aún no cuenta con un reglamento que norme su aplicación y cumplimiento.

Y. LITIGIOS LEGALES:

Con fecha 28 de septiembre del 2010 la Autoridad tributaria emitió acta de determinación correspondiente al ejercicio económico del año 2006, en la cual, estableció glosas por un total de US\$543,444.29 mas el recargo del 20%, (US\$108,888.86). Esta determinación fue apelada por la Compañía y se encuentra en primera instancia en el Tribunal Distrital de lo Fiscal, con juicio asignado No. 09504-2010-128.

A continuación un detalle de procesos civiles en los que participa la compañía:

<u>Nombre</u>	<u>Numero de juicio</u>	<u>Valor</u>	<u>Observaciones</u>
Proictiosa (Eduardo Santos)	74-2010 Segunda Sala Civil	165,000.00	Una vez que se ganó el juicio en primera instancia, se encuentra en etapa de resolución en segunda instancia ante la Sala Segundo de lo Civil de la Corte Provincial de Justicia.
César Velez	148-2011 Primera Sala Civil	80,000.00	Una vez que se ganó el juicio en primera instancia, se encuentra en etapa de resolución en segunda instancia ante la Sala Primera de lo Civil de la Corte Provincial de Justicia.
Dolores Coba	479-B-2004Juzgado undécimo de lo Civil	210,000.00	Con ella existe un cronograma de pagos que se ha respetado. El juicio está suspendido, sin embargo, en caso de falta de pago, se procederá a gestionar la sentencia.
Pedro Verduga	46-2010,Juzgado Primero de lo Civil	139,621.39	Admitido a trámite.
	Total	<u>1,094,621.39</u>	

Z. DIFERENCIAS ENTRE INFORME DE AUDITORÍA Y DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA:

A continuación ver las diferencias resultantes entre la comparación del informe de auditoría y la declaración del Formulario 101 al 31 de diciembre del 2010:

La compañía presento su declaración del Impuesto a la renta, correspondiente al ejercicio fiscal 2010 de acuerdo con sus estados financieros bajo normas ecuatorianas de contabilidad NEC, esto ocasiona diferencias entre los estados financieros entre los estados financieros preparados bajo normas Internacionales de información financiero auditada al 31 de Diciembre del 2010 y el formulario 101, pero no afecta la determinación impuesto a pagar \$499,199.13. A continuación de las diferencias.

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**Z. DIFERENCIAS ENTRE INFORME DE AUDITORÍA Y DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

	Al 31 de diciembre del 2010		
	Según Informe	Según Declaración Impto a la Renta	Diferencias
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,239,439.09	1,240,939.10	(1,500.01)
Cuentas por cobrar	12,421,149.33	13,099,759.07	(678,609.74)
Otros activos corriente	2,003,479.77	1,767,479.87	235,999.90
Inventarios	5,243,278.70	8,403,162.37	(3,159,883.67)
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	20,907,346.89	24,511,340.41	(3,603,993.52)
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS	40,276,944.38	20,140,808.85	20,136,135.53
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	157,290.32		157,290.32
ACTIVOS BIOLÓGICOS	4,563,575.82		4,563,575.82
INVERSIONES EN ACCIONES Y OTROS ACTIVOS	54,123.80	1,730,679.46	(1,676,555.66)
TOTAL DEL ACTIVO	65,959,281.21	46,382,828.72	19,576,452.49
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CIRCULANTE:			
Sobregiro bancarios	2,062,918.58	2,062,918.58	-
Obligaciones bancarias	11,669,598.31	11,612,339.42	57,258.89
Documentos y cuentas por pagar	4,050,942.95	4,354,743.67	(303,800.72)
Porción corriente de obligaciones emitidas	2,282,023.42	2,263,168.99	18,854.43
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	20,065,483.26	20,293,170.66	(227,687.40)
PASIVOS A LARGO PLAZO	12,005,977.54	16,085,899.28	(4,079,921.74)
PASIVO DIFERIDO	6,015,494.95	158,799.23	5,677,584.07
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS			
Capital	4,000,000.00	4,000,000.00	-
Reservas	1,455,528.52	5,462,598.61	(4,007,070.09)
Resultados acumulados	22,416,796.94	382,360.94	22,213,547.65
	27,872,325.46	9,844,959.55	18,206,477.56
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	65,959,281.21	46,382,828.72	19,576,452.49

OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS, OMARSA S.A.**Z. DIFERENCIAS ENTRE INFORME DE AUDITORÍA Y DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

	Al 31 de diciembre del 2010		
	Según Informe	Según Declaración Impto a la Renta	Diferencias
Ventas netas	76,049,590.97	75,691,699.01	357,891.96
Menos: Costo de venta	68,393,484.41	68,393,484.41	-
Utilidad bruta en ventas	7,656,106.56	7,298,214.60	357,891.96
Egresos y gastos operacionales			
Gastos de administración	2,940,683.88	2,940,683.88	0.00
Gastos de ventas	1,579,013.95	1,579,013.95	0.00
Gastos financieros	2,081,969.74	1,741,481.37	340,488.37
	6,601,667.57	6,261,179.20	340,488.37
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,054,438.99	1,037,035.40	17,403.59
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota U)	155,555.31	155,555.31	-
Impuesto a la Renta (Nota U)	499,119.13	499,119.13	-
Utilidad atribuible a Accionistas	399,764.55	382,360.96	17,403.59
Otros resultados integrales	1,634,648.73		
Resultado integral	2,034,413.28		

AA. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCIÓN II

**COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE
VALORES**

**ASUNTOS REQUERIDOS POR EL
CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

A los Accionistas

Operadora y Procesadora de Productos Marinos, OMARSA S.A.
Guayaquil, Ecuador

El 30 de marzo del 2011 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades, corregida con fecha 30 de septiembre del 2011, sobre los estados financieros de **Operadora y Procesadora de Productos Marinos, OMARSA S.A.**, por el período terminado al 31 de diciembre del 2010. Según lo establecido en la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, debemos emitir ciertos comentarios sobre los siguientes aspectos:

1. CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

1.1 EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y CONTABLE

Procesadora de Productos Marinos, OMARSA S.A. por el período terminado al 31 de diciembre del 2010 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron asuntos que debamos informar.

Al 31 de diciembre del 2007, el total activos de la Compañía supera los US\$4,000,000, monto mínimo establecido para la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", para las Compañías que conforman el segundo grupo.

Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.

Mediante Resolución No SC-IMV-DJMV-DAYR-G-10-0005500 de la Superintendencia de Compañías del 17 de agosto del 2010, se autorizó a la Compañía la emisión de obligaciones con garantía general hasta por un monto de US\$5,000,000 de clase A, la Compañía obtuvo la inscripción en el Registro de Mercado de Valores el 17 de agosto del 2010 mediante Resolución No 2010-2-02-00834, debiendo sujetarse a las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento de aplicación. El 4 y 16 de septiembre del 2010, efectuó las primeras emisiones de obligaciones, que se encuentran respaldadas con garantía general de la Empresa.

De acuerdo al informe de calificación emitido por CRH Calificadora de Riesgo, con corte al 31 de diciembre del 2010, la Compañía obtuvo calificación AA.

1.2 REVELACIÓN OPORTUNA A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SOBRE LA EXISTENCIA DE DUDAS RAZONABLES DE QUE LA EMPRESA SE MANTENGA COMO NEGOCIO EN MARCHA:

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditoría, no encontramos asuntos que generen dudas sobre la posibilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

1.3 COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCIONES DE FRAUDE, ABUSO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y ACTOS ILEGALES

Como parte de nuestra revisión, no encontramos asuntos que podrían considerarse como indicios a presunciones de fraude, abusos de información privilegiada y actos ilegales que ameriten ser mencionados.

2. CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

2.1 COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENMARCA EN LA LEY

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de las disposiciones de la Ley de Mercados de Valores.

2.2 EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO

Ver punto 1.1 de esta sección.

2.3 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:

El plazo para la entrega del Informe de las Obligaciones Tributarias vence el 31 de julio del 2011.

2.4 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY:

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 5 de la Ley de Mercado de Valores, referente al mantenimiento de la inscripción de los emisores nacionales con relación a la presentación de información al Consejo Nacional de Valores:

1. **Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral:** Los estados financieros semestrales al 30 de junio del 2010 no fueron presentados, la emisión de obligaciones se efectuó en septiembre del 2010.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** Los estados financieros auditados del año 2009 fueron presentados el 18 de mayo del 2010.
3. **Informe de la administración:** El Informe de la administración fue presentado a la Superintendencia de Compañías el 28 de abril del 2010.
4. **La información adicional que la compañía considere necesaria para la cabal comprensión de su situación económica y financiera, pasado y futuro:** Según lo confirmado por la administración no se efectuaron requerimientos adicionales de información.

2.5 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESE SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES

No aplica. Los informes de auditoría del año 2009 no reportaron observaciones.

3. CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13):

- 3.1 **Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública:** Los títulos se emitieron según las condiciones pactadas en el Prospecto.
- 3.2 **Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:** Durante el ejercicio 2010 se emitieron obligaciones por US\$5,000,000.00, de los cuales se colocaron US\$5,000,000.00. Los recursos obtenidos fueron utilizados para capital de trabajo. Los resultados de nuestra revisión selectiva no revelaron desviaciones en la aplicación de los recursos captados.
- 3.3 **Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas:** Los resultados de nuestra revisión no revelaron observaciones en la determinación de provisiones del capital e intereses.

- 3.4 **Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores:** La emisión de obligaciones tiene una garantía general. Según la información reportada al Consejo Nacional de Valores al 31 de diciembre del 2010 los activos no gravados ascienden a US\$46,382,828.72 el capital por redimir de la obligación es de US\$4,687,500.00. Sobre esta información, consideramos que el saldo de las obligaciones emitidas está razonablemente garantizado.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de los Accionistas de la Compañía y del Consejo Nacional de Valores, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

PKF & Co.

30 de marzo del 2011, excepto por la inclusión de los ajustes a NIIF, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, señalado en el párrafo 5 de la opinión y en el penúltimo párrafo del numeral 1.1 del informe de esta sección, que tiene fecha de 30 de septiembre del 2011.
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías
No.015