



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

MODERCORP S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros:

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares estadounidenses

Dictamen del Auditor Independiente

Mayo 18 del 2011

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Modercorp S.A.
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Modercorp S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los correspondientes Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas, el resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías, efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Guayaquil:
Junín 203 y Panamá
Edificio Teófilo Bucaram 4to. piso
Telf.: 2305169 - 2304762 • Telefax: 2304983 • Cel.: 098-452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfccontad@easynet.net.ec

Quito:
Av. Brasil N 4038 y Charles Darwin,
Edificio Kaufer 4to piso oficina 9
Telf.: 023318022 - 023317454 - Cel.: 099-666108
Email: pfcontadores@cablemodem.com.ec
lapaez@cablemodem.com.ec. Casilla: 17-21-745



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Una auditoría incluye aplicar 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 representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no ha reconocido en sus resultados del ejercicio los intereses financieros devengados en el año 2009 por las obligaciones financieras que mantiene en el exterior y locales y que totalizan aproximadamente US\$ 125.000. Si se hubieran registrado tales intereses los resultados del ejercicio y el pasivo correspondiente hubieran disminuido e incrementado respectivamente, en dicho monto.

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

Opinión

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, que se hubieran determinado como necesarios, por el no reconocimiento de los intereses financieros en el año 2009, descritos en el párrafo precedente, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Modercorp S.A., al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esta fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe sobre requisitos legales y normativos

5. Al 31 de diciembre del 2009, mediante resolución de la Superintendencia de Compañías N° 06.Q.ICI.-003 del 21 de agosto del 2006, publicada en el registro oficial N° 348 del 4 de septiembre del mismo año, se decide adoptar las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" para ser aplicadas obligatoriamente en las auditorías realizadas a empresas ecuatorianas a partir del 1 de enero del 2009.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010, se emite por separado.


SC. RNAE No.434


William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

MODERCORP S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	19.594	12.274	Obligaciones Bancarias (Nota 6)	2.972.308	1.272.250
Cuentas por Cobrar (Nota 2)	1.410.253	1.651.798	Cuentas por Pagar proveedores (Nota 7)	1.162.153	1.398.040
Inventarios (Nota 3)	2.988.771	5.820.471	Otras cuentas por Pagar (Nota 8)	1.320.710	1.823.617
Total activo corriente	4.418.618	7.484.543	Total pasivo corriente	5.455.171	4.493.907
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Activos fijos (Nota 4)	2.587.486	1.936.869	Obligaciones bancarias y otras (Nota 9)	67.807	897.851
Activos Diferidos (Nota 5)	1.922.416	81.236	Documentos por Pagar y otros (Nota 10)	444.392	1.850.859
			Total pasivo	5.967.370	7.242.617
			PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 12)	1.321.000	1.321.000
			Aporte para futura capitalización (Nota 13)	1.096.274	739.622
			Reserva Legal (Nota 14)	13.123	13.123
			Reserva Facultativa (Nota 15)	4.437	4.437
			Superavit por Revalorización de Activos Fijos (Nota 16)	712.775	43.922
			Resultados acumulados	137.927	133.139
			(Perdida) Utilidad del Ejercicio	(324.386)	4.788
			Total patrimonio	2.961.150	2.260.031
Total Activo	8.928.520	9.502.648	Total Pasivo y Patrimonio	8.928.520	9.502.648

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Sr. Clemente Pino Higgins
 Representante Legal


 Ing. Edwin López
 RUC No 0906829635001
 Contador Registro No. 05730

MODERCORP S.A.

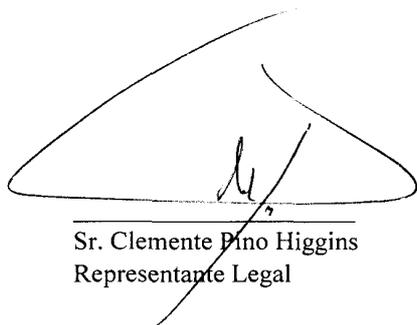
Estados de Resultados

Por los periodos terminados al 31 de Diciembre del 2010 y 2009

(En dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas		
Tilapia	5.921.880	11.724.555
Alevines	1.131.259	1.096.503
Camarón	688.241	673.328
Otras	1.024.254	838.955
	<u>8.765.634</u>	<u>14.333.341</u>
Costo de ventas	<u>(6.742.200)</u>	<u>(12.396.737)</u>
Utilidad en Operación	2.023.434	1.936.604
Gastos de administración y ventas	(2.356.661)	(1.920.059)
Otros ingresos	<u>8.841</u>	<u>60.710</u>
(Pérdida) Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	(324.386)	77.255
Participación trabajadores (Nota 11)	-	(11.588)
Impuesto a la Renta (Nota 11)	-	(60.347)
Reserva Legal	-	(532)
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	<u><u>(324.386)</u></u>	<u><u>4.788</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Sr. Clemente Pino Higgins
Representante Legal


Ing. Edwin López
RUC No 0906829635001
Contador Registro No. 05730

MODERCORP S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

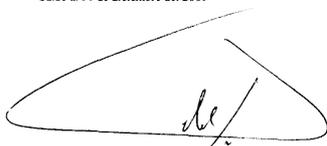
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre del 2010 y 2009

(En dólares estadounidenses)

2010	Aporte para		Superavit por			Resultados Acumulados	(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	Total
	Capital Social	futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Revalorización de Activos			
Saldo al 31 de diciembre del 2009	1.321.000	739.622	13.123	4.437	43.922	133.139	4.788	2.260.031
Transferencia de resultados 2009	-	-	-	-	-	4.788	(4.788)	-
Revalorización de activos fijos	-	-	-	-	668.853	-	-	668.853
Aporte de accionistas para futuras capitalizaciones	-	356.652	-	-	-	-	-	356.652
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(324.386)	(324.386)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	1.321.000	1.096.274	13.123	4.437	712.775	137.927	(324.386)	2.961.150

2009	Aporte para		Superavit por			Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
	Capital Social	futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Revalorización de Activos			
Saldo al 31 de diciembre del 2008	1.000	759.622	12.591	4.437	643.922	128.005	3.501	1.553.078
Transferencia de resultados 2008	-	-	-	-	-	3.501	(3.501)	-
Aumento de capital	1.320.000	(720.000)	-	-	(600.000)	-	-	-
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	-	1.633	-	1.633
Transferencia por compensación de credito	-	700.000	-	-	-	-	-	700.000
Utilidad del ejercicio del 2009	-	-	-	-	-	-	77.255	77.255
Provisión Participación de Trabajadores	-	-	-	-	-	-	(11.588)	(11.588)
Provisión Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	(60.347)	(60.347)
Apropiación Reserva Legal	-	-	532	-	-	-	(532)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	1.321.000	739.622	13.123	4.437	43.922	133.139	4.788	2.260.031

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



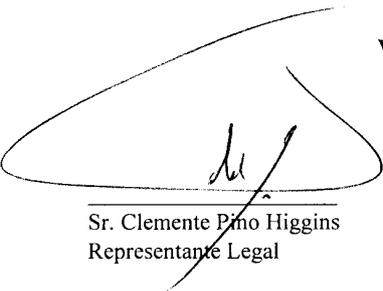
Sr. Clemente Pipo Higgins
Representante Legal

Ing. Edwin López
RUC No 0906829635001
Contador Registro No. 05730

MODERCORP S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre del 2010 y 2009
(En dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	9.016.021	14.003.950
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7.941.557)	(14.474.173)
Otros Egresos	-	(11.588)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u>1.074.464</u>	<u>(481.811)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adquisición de activos fijos	(240.598)	(385.477)
Producto de la Venta de Activos Fijos	-	227.883
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(240.598)</u>	<u>(157.594)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Sobregiros recibidos	1.453.486	(1.359.236)
Préstamos (pagados) recibidos	(2.280.032)	1.988.110
Efectivo neto (pagado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(826.546)</u>	<u>628.874</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	7.320	(10.531)
Efectivo al inicio del período	<u>12.274</u>	<u>22.805</u>
Efectivo al final del período.	<u>19.594</u>	<u>12.274</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Sr. Clemente Pino Higgins
 Representante Legal

 Ing. Edwin López
 RUC No 0906829635001
 Contador Registro No. 05730

MODERCORP S.A.

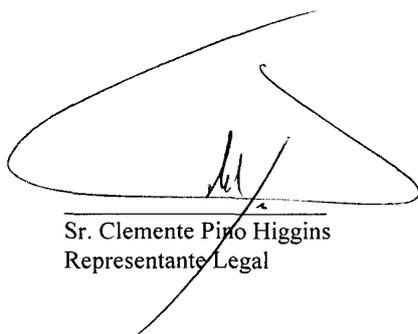
Conciliación de la (pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto provisto (utilizado) en las Actividades de Operación

Por los periodos terminados al 31 de Diciembre del 2010 y 2009

(En dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(Pérdida) Utilidad neta	(324.386)	4.788
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación		
Depreciación	258.570	298.709
Amortización Cargos Diferidos	454.469	557.134
Baja de activos fijos	264	-
Provisión participación a trabajadores	-	11.588
Provisión impuesto a la renta	-	60.347
Apropiación de Reserva Legal	-	532
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	388.917	933.098
Disminución (Aumento) en Cuentas por cobrar	241.546	(390.101)
Disminución (Aumento) en Inventarios	2.831.700	(2.189.871)
Aumento en otros Activos	(2.295.650)	(392.815)
(Disminución) Aumento en cuentas por Pagar	(92.049)	1.557.878
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u>1.074.464</u>	<u>(481.811)</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Sr. Clemente Pino Higgins
Representante Legal

Ing. Edwin López
RUC No 0906829635001
Contador Registro No. 05730

MODERCORP S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

Descripción del negocio y objeto social

Modercorp S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil, el 21 de Julio de 1995, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón el 21 de Julio de 1995.

Su objeto social principal, es dedicarse a la actividad pesquera en sus fases: extracción, procesamiento, y comercialización de especies bioacuáticas como el pez Tilapia y en especial el Camarón.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de septiembre del 2006, Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06.Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009.

Esta disposición ha sido ratificada, mediante Resolución N° ADM 08199 publicada en el Registro Oficial N° 378 SP del 10 de julio del 2008. Mediante Registro Oficial N° 498 del 31 de diciembre del 2008 y Resolución N° 08.G.DSC.08.010 del 20 de noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías decide prorrogar la fecha de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012.

Tal cual se describe en la nota 20 de eventos subsecuentes, mediante Registro Oficial N° 372 del 27 de enero del 2011, Resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 de la Superintendente de Compañías, se decide que aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2012, todas aquellas compañías que califiquen como Pymes que cumplan las condicionantes señaladas en la referida Resolución. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), a partir del año 2011.

MODERCORP S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En base a estos lineamientos, Modercorp S.A. debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financieras para Pequeñas y Medianas Entidades, a partir del 1 de enero del 2012, estableciéndose el año 2011, como el período de transición.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Activos fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización en el año 2000, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y Equipos de oficina	10%
Maquinarias y Equipos	10%
Equipos de comunicación	33,33%
Edificios	5%
Vehículos	20%
Instalaciones Hatchery	10%
Obras de infraestructura	10%
Instalación langostera	10%

Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta ha sido calculada aplicando la tasa del 25% de acuerdo con disposiciones legales vigentes. Dicha provisión se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del período en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2010 y 2009 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

MODERCORP S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

De acuerdo con las referidas normas, si la inversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. La reinversión de utilidades se relaciona con el destino de las mismas en el sentido de que deben orientarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva.

Están exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

De acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, publicado en el Suplemento al Registro Oficial N° 351 del 29 de diciembre del 2010, se establecen incentivos fiscales a las inversiones. Entre los aspectos relevantes se anotan:

- 1) Se reduce la tasa de impuesto a la renta, de forma progresiva, esto es: en el año 2011 el 24%, el año 2012 el 23% y del año 2013 en adelante el 22%. Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos en la tasa del impuesto a la renta.
- 2) Se establecen como deducibles adicionales en el cálculo del impuesto a la renta ciertos conceptos de gastos, relacionados con los realizados por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e investigación tecnológica, b) las depreciaciones y amortizaciones por las adquisiciones de maquinaria y equipos y tecnologías, c) incremento neto de empleo por un período de cinco años, cuando se cumplan ciertas condiciones, d) exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años para las nuevas sociedades que se constituyan, cuyas inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos, e) Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, f) los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial y g) exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta en los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registradas, con tasas de intereses establecidas por el Banco Central del Ecuador y otorgadas por instituciones financieras del exterior, que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

MODERCORP S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por venta es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los productos han sido transferidos al comprador.

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Conformada por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	3.186	4.490
Bancos nacionales	<u>16.408</u>	<u>7.784</u>
Total	<u><u>19.594</u></u>	<u><u>12.274</u></u>

2. Cuentas por cobrar

Conformada por:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes		507.920	743.145
Empleados		73.697	50.870
Anticipos a Proveedores	a)	88.889	102.540
Otras cuentas por cobrar	b)	217.978	476.978
Cuentas por cobrar relacionadas	(Nota 17)	184.179	64.287
Pagos Anticipados	c)	<u>338.361</u>	<u>213.979</u>
Total		1.411.024	1.651.798
Provision para cuentas incobrables		<u>(771)</u>	-
		<u><u>1.410.253</u></u>	<u><u>1.651.798</u></u>

a) Incluye principalmente cuenta por cobrar Anticipo al proveedor Langotaura por \$36,391 valor que permanece sin realizar cobro alguno desde el año 2008 por compra de Tilapia.

b) Incluye principalmente cuenta por cobrar a funcionarios por US\$ 15,761 la cual no genera intereses ni tienen fecha de vencimiento pactada, y valores por liquidar por venta de inventario Ecotaura S.A. por un valor de \$28,766, AF Capital S.A. por US\$ 75.673 por valores entregados como garantía y a AF Capital Factory US\$ 24.639 por venta de cartera.

c) Incluye principalmente US\$ 286.582 por crédito tributario de IVA.

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

3. Inventarios

Conformados por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proceso Tilapia	1.918.385	4.170.407
Proceso Hatchery	725.468	692.554
Proceso Camarón	72.815	68.771
Productos Terminados	16.163	571.599
Semillas y Larvas	1.600	7.969
Balanceados	77.120	85.731
Otros Insumos	13.564	40.779
Suministros y Materiales	34.898	14.438
Combustibles y Lubricantes	7.670	19.652
Repuestos y Accesorios	3.299	12.282
Herramientas	1.973	1.921
Insumos Importados	3.499	8.215
Empaques	43.541	49.160
Mercadería en Tránsito	22.739	76.993
Suministros Entrantes	46.039	-
Total	<u>2.988.771</u>	<u>5.820.471</u>

4. Activos fijos

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	314.761	186.186
Equipo de Oficina	3.147	3.467
Equipo de Computación	21.511	25.184
Vehículo	448.813	433.992
Maquinarias y Equipos	847.606	727.961
Equipo de Comunicación	7.903	10.466
Edificios Obras de Infraestructura	2.289.690	1.385.038
Instalación Langostera	-	196.208
Instalación Piscina II Etapa	3.219	304.588
Muebles y Enseres de Oficina	13.018	13.018
Instalación Hatchery	118.791	127.369
Otros Activos Fijos	66.776	49.279
Planta Activo Fijo	213.254	121.135
	<u>4.348.489</u>	<u>3.583.891</u>
Menos Depreciación Acumulada	<u>(1.761.003)</u>	<u>(1.647.022)</u>
Total	<u>2.587.486</u>	<u>1.936.869</u>

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

El movimiento de los activos fijos en el período fue como sigue:

Costo	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo Inicial	3.583.891	3.505.976
Compras	240.598	385.477
Revaluación de Activos Fijos	1.050.530	-
Bajas	(526.530)	(58.079)
Ventas	-	(249.483)
	<u>4.348.489</u>	<u>3.583.891</u>

Depreciacion Acumulada	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo Inicial	1.647.022	1.427.992
Gasto del año	258.570	298.709
Revaluación de Activos Fijos	381.677	-
Bajas	(526.266)	(58.079)
Ventas	-	(21.600)
	<u>1.761.003</u>	<u>1.647.022</u>

5. Activos Diferidos

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Intereses y Comisiones	a) 1.588.063	891.344
Activos Diferidos de Planta	268.745	12.071
Otros Cargos Diferidos	1.549.619	207.362
	<u>3.406.426</u>	<u>1.110.777</u>
Menos amortización acumulada	<u>(1.484.010)</u>	<u>(1.029.541)</u>
Total	<u>1.922.416</u>	<u>81.236</u>

- a) Representan intereses anticipados a prestamistas, y los intereses y comisiones que generan las operaciones con el Banco Pichincha, que se devengarán en el año 2012.

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

6. Obligaciones Bancarias

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sobregiro Bancario		
Banco Bolivariano	1.457.623	1.063.191
Banco Pichincha	398.358	-
Banco Internacional	660.696	-
Banco Pichincha		
Préstamo recibido en Julio 15 del 2009, por \$400,000 a una tasa de interés del 6.16% con vencimiento en Julio 10 del 2010.	-	209.059
Préstamo recibido en Julio 13 del 2010, por \$200,000 a una tasa de interés del 11.20% con vencimiento en Julio 08 del 2011.	152.052	-
Préstamo recibido en Agosto 06 del 2010, por \$330,000 a una tasa de interés del 9.74% con vencimiento en Agosto 01 del 2011.	250.453	-
Préstamo recibido en Agosto 25 del 2010, por \$70,000 a una tasa de interés del 9.74% con vencimiento en Agosto 20 del 2011.	53.126	-
Total	<u>2.972.308</u>	<u>1.272.250</u>

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

7. Cuentas por pagar proveedores

Conformadas por:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gisis S.A.	(a)	292.590	408.707
Inlafa S.A.	(Nota 17)	530	1.916
Tonsna S.A.	(Nota 17)	107.311	405.518
Tabelini S:A		1.373	1.373
Mafiros Seguridad Cia Ltda		38.413	55.177
Aquamar S.A		192.969	124
Excamar S.A		28.375	63.657
Oceaninvest S.A		-	47.248
Granmar S.A.		6.881	8.347
Produmar S.A.	(b)	-	45.960
Moldovia S.A.		23.845	23.845
Milbur S.A.		67.912	32.353
Marvil S.A.		22.448	15.912
Otros Proveedores		379.506	287.903
Total		<u>1.162.153</u>	<u>1.398.040</u>

a) Representan valores a pagar por la compra de larvas y balanceados.

b) Representan valores a pagar por la compra de tilapia e insumos

8. Otras cuentas por pagar

Conformadas por:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Garzal S.A.	(Nota 17)	-	635.856
Viafara Polo James		31.407	27.667
Obligaciones por Pagar	a)	220.511	183.701
Retenciones e impuestos (IVA) por pagar		270.214	131.062
Provisión de beneficios sociales	b)	473.976	474.888
Participación empleados		23.956	23.956
Impuesto a la Renta por pagar		-	60.347
Anticipo de clientes		37.753	159.924
Valores por liquidar	c)	147.335	105.534
Tarjeta VISA BANKARD		9.322	10.025
Intereses por Pagar		24.959	7.511
Otros	d)	81.278	3.146
Total		<u>1.320.710</u>	<u>1.823.617</u>

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

- a) Corresponde a US\$ 164.905 por aportes individuales no pagados al IESS, los cuales están sustentados en un convenio de pago con dicha entidad, y US\$ 56.605 por pagar al Municipio de Naranjal por concepto de impuestos prediales y patentes.
- b) Incluye principalmente pago de fondos de reserva al IESS por US\$ 64.132 y aportes patronales, SECAP e IECE por US\$ 203.016, los cuales están sustentados en un convenio de pago con dicha entidad, y US\$ 100.339 por Décimo Tercer Sueldo, entre otros.
- c) Incluye principalmente US\$ 106.549 por retenciones de impuesto a la renta e IVA.
- d) Conformado entre otros por una obligación por pagar a Diners Club por \$ 36,456; Anticipos a Clientes exterior (FISHERY PRODUCTS INTERNACIONAL) por \$39,060; Valores por Liquidar \$ 1550; Otras cuentas Por pagar \$4157.

9. Obligaciones Bancarias y Otras

Conformadas por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Merrill Lynch – USA		
Préstamo No. 163-07H62 - transacción # 212240, con una tasa de interés anual del 3.30% y vencimiento en enero 23 del 2006.	-	874.520
Intereses y Comisiones	-	23.331
Intereses y Comisiones por pagar a Empagran	22.795	-
Intereses y Comisiones por pagar a IESS	45.012	-
Total	<u>67.807</u>	<u>897.851</u>

10. Documentos por Pagar y otros

Corresponde principalmente a documentos por pagar a terceros tales como AFCAPITAL por US\$ 11,383; EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A. EMPAGRAN por US\$280.351 cuyo cumplimiento está garantizado en dos fideicomisos con la Administradora de Fondos del Pichincha, Fondospichincha S.A. (Ver nota 17) y Prestamos de Terceros por \$152.658.

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

11. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la tasa impositiva del 25% rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las sociedades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún ejercicio.

La conciliación del Impuesto a la Renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está conformadas como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(324.386)	77.255
Base para la participación a trabajadores	(324.386)	77.255
Menos 15 % participación a trabajadores	-	(11.588)
	(324.386)	65.667
Más gastos no deducibles	473.093	175.721
Base Imponible	148.707	241.388
25 % Impuesto a la Renta		
Sobre resultados del ejercicio	(81.097)	16.417
Sobre gastos no deducibles	118.273	43.930
	37.177	-
Menos Retenciones en la Fuente	(46.294)	-
Total Impuesto a la Renta (a favor) por Pagar	<u>(9.118)</u>	<u>60.347</u>

12. Capital Social

Está constituido al 31 de diciembre del 2010 y 2009 por 1'321.000 acciones ordinarias y nominativas de un valor de US\$ 1 dólar

Con fecha 9 de Febrero del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante la Resolución No.09-G-DIC-0000759, autoriza el aumento de capital autorizado y suscrito en US\$ 2'642.000 y en US\$ 1'320.000 respectivamente, mediante la emisión de 1'320.000 acciones de US\$1,00 cada una, el cual fue inscrito en el Registro Mercantil el 3 de Abril del 2009, dicho aumento se realizó a través de la capitalización de la Reserva por valuación de activos por US\$ 600.000 y de Aportes para Futura Capitalización por US\$ 720.000.

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

13. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas. Durante el año 2009 esta cuenta disminuyó en \$ 720.000, por la apropiación para realizar un aumento del capital, adicionalmente se recibió US\$ 700.000 correspondientes a capitalización por compensación de créditos a favor de un accionista, según consta en Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de diciembre del 2009. Durante el año 2010 esta cuenta recibió US\$ 356.652 correspondientes a capitalización por aporte de accionistas, según consta en Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre del 2010.

14. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2009 la compañía apropió por este concepto US\$ 532.

15. Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de parte de las utilidades de años anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de accionistas y en los estatutos de la compañía.

16. Superávit por Revalorización de Activos Fijos

La Compañía con fecha Agosto 11 del 2010 realizó por medio de un Perito evaluador calificado por la Superintendencia de Compañías con el Registro No. PA-2004-562 un reevalúo de sus activos operativos (Terrenos, infraestructura, Obra civil) por US\$ 2,271.289 con el cual se determinó un Superávit de US\$ 668.853.

La Compañía con fecha Junio 14 del 2007 realizó por medio de un Perito evaluador calificado por la Superintendencia de Compañías con el Registro No. PA-2002-020 un reevalúo de sus activos operativos (Terrenos, bienes muebles, vehículos, maquinarias y equipos) por US\$ 1.758.936 con el cual se determinó un Superávit de US\$ 645.326.

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

Durante el año 2009 la compañía capitalizó parcialmente este superávit por US\$600,000.

17. Fideicomisos

Al 31 de diciembre del 2010, la compañía ha celebrado los siguientes fideicomisos:

Convenio de rectificación, ampliación y reformas al contrato de Fideicomiso Mercantil Modercorp y cesión de aporte adicional al patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil.

Constituyente	Modercorp S.A.
Fiduciaria	Administradora de Fondos del Pichincha, Fondospichincha S.A.
Deudor	Procesadora Nacional de Alimentos C.A. Pronaca
Acreedor principal o secundario	Indeterminado
Aporte individual al patrimonio autónomo constituido	Cesión de derechos sobre el contrato de producción y empaquetamiento de tilapia de fecha abril 28 del 2010, para que sirvan como fuente de pago a las obligaciones contraídas.

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos

Fondos	Fideicomiso Modercorp II
Constituyente	Modercorp S.A.
Fiduciaria	Administradora de Fondos del Pichincha, Fondospichincha S.A.
Acreedor	Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran
Objetivo del Fideicomiso	Administrar los recursos económicos en numerario derivado de los flujos provenientes de la facturación de los bienes y/o servicios prestados por el constituyente y que hayan sido cancelados mediante depósitos en la cuenta bancaria. De dicha facturación, Modercorp S.A. entregará a favor del Fideicomiso Mercantil un dólar (US\$ 1,00) por cada libra de camarón (en toda su variedad y prestaciones y estado) vendida.

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

18. Transacciones con Compañías Relacionadas

Al 31 de Diciembre de 2010, la Compañía tenía los siguientes saldos con las Compañías Relacionadas:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por Cobrar relacionadas			
Exportilapia S.A.	(Nota 2)	150.553	64.287
Tonsna	(Nota 2)	895	-
Garzal S.A.	(Nota 2)	32.731	-
Total		<u>184.179</u>	<u>64.287</u>
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otras Cuentas por Pagar			
Garzal S.A.	(Nota 8)	-	635.856
Tonsna S.A.	(Nota 7)	107.311	1.916
Inlafa S.A.	(Nota 7)	530	405.518
Total		<u>107.841</u>	<u>1.043.290</u>

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
En dólares estadounidenses

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con las Compañías Relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Prestamos recibidos		
Garzal S.A.		1.291.511
Tonsna S.A.	10.226	3.906
Garzal S.A.		
Compra de Tilapia	1.236.032	4.201.265
Venta de alevines	11.561	370.044
Exportilapia S.A.		
Préstamos entregados	1.060.361	414.412
Servicios administrativos	202.384	258.569
Servicio de faenamiento y copacking	(922.757)	(606.266)
Inlafa S.A.		
Compra de Tilapia	-	(77.311)
Total	<u>1.597.807</u>	<u>5.856.130</u>

19. Diferencias entre estados financieros e informe de auditoria

Al 31 de diciembre del 2010 se presentan las siguientes diferencias entre los estados financieros de la compañía y las cifras mostradas en el informe auditado, un detalle a continuación:

Estados Financieros			
	Según Compañía	Informe de Auditoría	Diferencias
Pasivo			
Obligaciones a Corto plazo	4.999.540	5.455.171	(455.631)
Obligaciones a largo plazo	967.830	512.199	455.631

MODERCORP S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En dólares estadounidenses

20. Eventos Subsecuentes

2010

Mediante Registro Oficial N° 372 del 27 de enero del 2011, Resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 de la Superintendencia de Compañías, se decide que aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2012, todas aquellas compañías que califiquen como Pymes que cumplan las condicionantes señaladas en la referida Resolución. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), a partir del año 2011.

2009

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros Junio 4 del 2010, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.
