



ECUADOR

Miembro de



Latinoamérica

Oficina Guayaquil: Urdesa Norte Calle 2da. # 203 entre Av. 2da. y Av. 3ra. • PBX: (593 4) 2381078 / 6001781 • Fax: (593 4) 2889323
Oficina Quito: Av. República del Salvador N36-84 y Suecia Edificio Quilate Piso 10 Ofic. 102
Oficina Manta: Av. 24 y Calle M3. Edificio Fortaleza Piso 5B
SMS Latinoamérica Buenos Aires / Argentina: Bernardo de Irigoyen 972 - Piso 7
Teléfono: (54 11) 5275-8000 / Fax: (54 11) 4362-4406
www.smsecuador.ec • www.smslatam.com • info@smsecuador.ec

Guayaquil, 15 de julio de 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar el informe de Auditoría Externa de los Estados Financieros la compañía **TADEL S.A.** con RUC **0991469095001** y Expediente **83238**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008.

Sin otro particular, me despido brindándole mi más cordial saludo.

Atentamente,

SMS DEL ECUADOR CIA.LTDA.

Ing. Fabián Delgado Loo
Socio Principal

Adj. Lo indicado





ECUADOR

Miembro de



Latinoamérica

TADEL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

Referencia: RUC 0991469095001





Miembro de



TADEL S.A

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
S./	-	Sucres
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Superintendencia	-	Superintendencia de Compañías
SRI	-	Servicio de Rentas Internas





ECUADOR

Miembro de



Latinoamérica

Oficina Guayaquil: Urdesa Norte Calle 2da. # 203 entre Av. 2da. y Av. 3ra. • PBX: (593 4) 2381078 / 6001781 • Fax: (593 4) 2889323
Oficina Quito: Av. República del Salvador N36-84 y Suecia Edificio Quilate Piso 10 Ofic. 102
Oficina Manta: Av. 24 y Calle M3. Edificio Fortaleza Piso 5B
SMS Latinoamérica Buenos Aires / Argentina: Bernardo de Irigoyen 972 - Piso 7
Teléfono: (54 11) 5275-8000 / Fax: (54 11) 4362-4406
www.smsecuador.ec • www.smslatam.com • info@smsecuador.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del
Directorio y Accionistas de

TADEL S.A.

Guayaquil, 28 de mayo de 2010

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de TADEL S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La preparación y presentación razonable de los estados financieros con sus notas explicativas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad son responsabilidad de la Administración de la compañía. Esta responsabilidad incluye implementar y mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de tal forma que se mantengan libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; así como seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en el Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros: Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al hacer estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante a 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 la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.





ECUADOR

Miembro de



Latinoamérica

A los miembros del Directorio y Accionistas de
TADEL S.A.
Guayaquil, 28 de mayo de 2010

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

Bases para la Opinión Calificada

4. No observamos el conteo de inventario físico al 31 de diciembre 2009, ya que esa fecha fue anterior a nuestro nombramiento como auditores. Debido a la naturaleza de los registros de la Compañía no pudimos satisfacernos respecto de las cantidades del inventario por otros procedimientos de auditoría.

Opinión Calificada

5. En nuestra opinión, excepto por los eventuales efectos de los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 4 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TADEL S.A. al 31 de diciembre de 2009, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

SMS Ecuador Cía. Ltda.

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 696

Fabián Delgado Loor
Socio
Registro # 0.17679





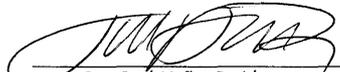
TADEL S.A.
BALANCES GENERALES

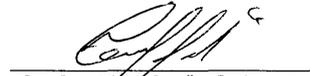
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2009	2008	Pasivo y Patrimonio	Referencia a Notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	917,900	589,245	Obligaciones bancarias	8	175,672	50,753
Inversiones temporales		-	260,000	Obligaciones del exterior	9	420,003	408,000
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes	4	1,129,155	642,356	Proveedores	10	934,699	838,466
Anticipo a proveedores	5	1,581,871	1,156,727	Anticipo de clientes	11	39,495	580,013
Compañías y partes relacionadas	16	2,507	54,352	Accionistas	12	462,019	214,900
Impuestos por cobrar	15	260,604	112,849	Compañías y partes relacionadas	15	529,307	363,589
Otros		34,109	31,781	Otras cuentas		366,883	364,572
		3,008,246	1,998,065			2,332,403	2,361,540
Provisión para cuentas incobrables	12	(11,362)	(111)	Pasivos acumulados			
		2,996,884	1,997,954	Beneficios sociales	13	334,537	180,576
Inventarios	6	477,541	417,886	Impuestos por pagar	13 y 15	506,013	280,645
Gastos pagados por anticipado		10,713	37,085			840,550	461,221
Total del activo corriente		4,403,038	3,302,170	Total de pasivos		3,768,628	3,281,514
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO neto de depreciación acumulada	7	2,126,121	2,317,683	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		2,762,776	2,342,350
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		2,245	4,011	Total pasivo y patrimonio		6,531,404	5,623,864
Total de activos		6,531,404	5,623,864				

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Muñoz Rodríguez
Gerente General


Ing. Juan Diego Cevallos Bustamante
Contador General



TADEL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Ventas		13,998,866	12,201,523
Costos		(9,181,737)	(8,288,642)
Utilidad bruta		<u>4,817,129</u>	<u>3,912,881</u>
Gastos operativos		(2,499,876)	(2,928,691)
Utilidad operacional		<u>2,317,253</u>	<u>984,190</u>
Otros (egresos) ingresos no operacionales, netos		(334,627)	17,497
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		<u>1,982,626</u>	<u>1,001,687</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	13	(297,394)	(150,253)
Impuesto a la renta	15	(502,236)	(308,871)
Utilidad neta del ejercicio		<u><u>1,182,996</u></u>	<u><u>542,563</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Muñoz Rodríguez
Gerente General


Ing. Juan Diego Cevallos Bustamante
Contador General



TADEL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2008		1,064,800	182,212	555,573	1,802,585
Capitalizacion de utilidades		494,000		(494,000)	-
Apropiacion de reserva legal			54,256	(54,256)	-
Pago de impuestos del año 2007				(2,798)	(2,798)
Utilidad neta del año				542,563	542,563
Saldos al 31 de diciembre del 2008		1,558,800	236,468	547,082	2,342,350
Pago de impuestos del año 2006	15			(600,297)	(600,297)
Pago de impuestos del año 2007	15			(162,335)	(162,335)
Ajustes menores				62	62
Utilidad neta del año				1,182,996	1,182,996
Saldos al 31 de diciembre del 2009		1,558,800	236,468	967,508	2,762,776

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Muñoz Rodríguez
Gerente General


Ing. Juan Diego Cevallos Bustamante
Contador General



TADEL S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,182,996	542,563
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	260,118	224,090
Provisión para cuentas incobrables	13	11,251	-
Amortización		<u>8,624</u>	<u>24,125</u>
		1,462,989	790,778
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,010,181)	(1,048,080)
Inventarios	6	(59,655)	278,909
Gastos pagados por anticipado		26,372	(37,085)
Documentos y cuentas por pagar		(29,137)	413,167
Pasivos acumulados	13	379,329	131,845
Pago de impuestos		<u>(762,570)</u>	<u>(2,798)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>7,147</u>	<u>526,736</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones, netas de propiedad, planta y equipo	7	(68,556)	(333,956)
Adiciones (ventas) de cargos diferidos y otros activos		(6,858)	(3,129)
Disminución de inversiones temporales	3	<u>260,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>184,586</u>	<u>(337,085)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) de obligaciones bancarias	8	124,919	(225,779)
Aumento (disminución) de obligaciones del exterior	9	<u>12,003</u>	<u>(47,145)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>136,922</u>	<u>(272,924)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		328,655	(83,273)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3	<u>589,245</u>	<u>672,518</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>917,900</u>	<u>589,245</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros



Ing. José Muñoz Rodríguez
Gerente General



Ing. Juan Diego Cevallos Bustamante
Contador General

TADEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL Y OPERACIONES

La Compañía fue constituida mediante escritura pública el 6 de octubre de 1998 autorizada por el Notario Trigésimo Octavo del Cantón Guayaquil bajo el nombre de Tadel S.A. e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de octubre de 1998 con un capital suscrito y pagado de S./10,000,000 y S./5,000,000, respectivamente, dividido en 5,000 acciones de S./2,000 cada una. De acuerdo con lo establecido en la NEC 17, el 20 de octubre de 2000, se realizó la conversión a dólares estadounidenses, quedando un capital suscrito y pagado de US\$400 y US\$200, respectivamente. Adicionalmente, en la misma fecha se realizó un aumento de capital suscrito y pagado de US\$1,200 y US\$600 respectivamente, quedando el capital social suscrito y pagado de la Compañía por US\$1,600 y US\$800, respectivamente, dividido en 1,600 acciones ordinarias y normativas por un valor nominal de un dólar cada una.

Movimiento patrimonial

Con fechas 22 de octubre de 2003, 8 de diciembre de 2004, 26 de septiembre de 2005, 1 de noviembre de 2006, 29 de octubre de 2007 y 13 de noviembre de 2008, mediante escrituras públicas autorizadas por el Notario Trigésimo del Cantón Guayaquil la compañía TADEL S.A. realizó aumentos del capital pagado por US\$172,000, US\$157,000, US\$185,000, US\$300,000, US\$250,000, y US\$494,000, emitiendo al efecto, 1,558,000 nuevas acciones ordinarias y normativas por un valor nominal de un dólar cada una. Los accionistas Juan Carlos Calero Velasco y Ángel Díaz García, suscriben 779,400 nuevas acciones, cada uno, quedando el capital social pagado de la Compañía por US\$1,558,800. El 13 de noviembre de 2008 se realizó adicionalmente, un aumento del capital suscrito hasta por el monto de US\$3,117,600.

Actividad principal

La Compañía tiene su base de operaciones en el cantón Manta y tiene como actividad principal la elaboración de harina de pescado, y elaboración de alimentos para animales, para cuyo efecto se transformara a la materia prima.

Leyes principales relacionadas con el giro del negocio

La Compañía está sujeta al cumplimiento de las siguientes leyes:

Ley de Pesca y Desarrollo Pesquero.- fue publicada en el Registro Oficial No. 178 del 19 de febrero de 1997.

Acuerdo Ministerial No. 183.- fue publicada en el Registro Oficial No. 475 del 17 de diciembre de 2001, y establece una veda total para la captura, venta, transporte, procesamiento y comercialización de la especie chuhueco entre el 1 de enero al 30 de junio de cada año, y para la pinchagua durante los meses de marzo y septiembre de cada año. Los desembarques de estas especie pueden ser destinados para la elaboración de la harina de pescado, en un volumen que no exceda el 40% de los desembarques, y siempre y cuando no sean aptos para el consumo humano.

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL Y OPERACIONES

(Continuación)

Situación financiera mundial –

En el año 2009, la situación financiera global ha evidenciado una lenta reactivación, luego de la crisis económica mundial que ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. Para Tadel S.A. la situación antes mencionada no ha generado efectos significativos en sus operaciones, considerando que entre el 2008 y 2009 la Sucursal presenta un incremento en sus resultados netos de aproximadamente 118%. Actualmente Tadel S.A. exporta más del 80% de su producción al mercado asiático cuya producción es vendida con meses de anticipación.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros –

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI.2004 del 21 de agosto de 2006 determinó que las compañías bajo su control debían adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2009. Posteriormente mediante Resolución ADM No. 08199 del 3 de julio de 2008, ratificó dicha fecha de aplicación. Sin embargo, el 20 de noviembre de 2008 mediante Resolución No. 08.G.DSC la Superintendencia estableció un nuevo cronograma de aplicación obligatoria, el cual se menciona a continuación:

- A partir del 1 de enero de 2010: Las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa. (Período de transición: 2009).
- A partir del 1 de enero de 2011: Las Compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4,000,000 al 31 de diciembre de 2007, las holding o las tenedoras de acciones, las compañías estatales y de economía mixta, y la sucursales de compañía extranjera. (Período de transición: 2010). TADEL S.A. se encuentra en éste grupo por lo que a partir del 1 de enero de 2011 adoptará de acuerdo a ésta Resolución las NIIF para la elaboración de sus estados financieros.
- A partir del 1 de enero de 2012: Todas las demás compañías que no sean consideradas en los dos grupos anteriores. (Período de transición: 2011)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

En ésta última Resolución se establece que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) estarán vigentes hasta la fecha en que las compañías adopten las NIIF según el cronograma antes mencionado.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Para efectos de preparación de estados financieros comparativos se han realizado ciertas reclasificaciones en los estados financieros del año 2009 y 2008.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo –

Incluye el efectivo, los depósitos en bancos y de libre disponibilidad, más las inversiones de corto plazo con vencimiento de hasta tres meses.

c) Documentos y cuentas por cobrar – Clientes –

Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Los saldos in-pagos no generan intereses.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del año para cubrir deterioros en los documentos y cuentas por cobrar de la Compañía. La provisión registrada contablemente en el año 2009 corresponde al 1% de los créditos comerciales pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2009.

d) Inventarios –

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para materias primas, productos terminados, repuestos y herramientas, envases y embalajes, suministros y materiales, utilizando el método de costo promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Los inventarios de productos en proceso, se presentan al costo promedio, incluidos los costos de conversión del producto.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

e) Gastos pagados por anticipado –

Se muestran al costo histórico y representan principalmente las primas de seguros, menos la correspondiente amortización, la cual se registra con cargo a los resultados del año, durante el plazo de vigencia de las pólizas, utilizando el método de línea recta.

f) Propiedades, planta y equipo –

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades –

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer en concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Provisión para impuesto a la renta –

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año 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, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del año 2009 a la tasa del 25%.

i) Reserva legal –

De acuerdo con la Ley de Compañías, de las utilidades anuales se debe segregar por lo menos el 10% para constituir la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social suscrito. La reserva legal no está disponible para el pago de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

j) Ingresos y gastos –

Los ingresos por ventas se registran en base a la emisión de facturas, que es el momento en el cual se transfiere al cliente la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos. Los gastos se registran cuando se incurren, en base al método del devengado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	502,532	164,542
Bancos locales (1)	415,277	424,703
Otros menores	91	-
	<u>917,900</u>	<u>589,245</u>
Inversiones temporales (2)	-	260,000
	<u>917,900</u>	<u>849,245</u>

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

- (1) Sobre estos fondos no existen restricciones. Al 31 de diciembre de 2009 incluía depósitos en cuentas corrientes los cuales no generan rendimientos financieros y son de libre disponibilidad.
- (2) Al 31 de diciembre de 2008, corresponde a un certificado de depósito en el Banco Bolivariano C.A. que genera una tasa de interés del 6% anual y que fue liquidado el 17 de marzo de 2009.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Corresponde principalmente a facturas por cobrar por ventas de harina y aceite de pescado, cuyos vencimientos son corrientes y no generan rendimientos financieros, y está compuesta por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cientes del exterior		
Kanematsu Corporation	469,194	137,250
Dainichi Corporation	83,500	-
Toyota Tsusho Corporation	70,000	-
United Seafood Paker	35,315	-
Itacol del Occidente Ltda.	-	81,600
Epax	-	30,456
Zelmyrt Capital S.A.	-	23,073
Colpex Internaional Sac.	-	25,011
Otros menores	40	-
	<u>658,049</u>	<u>297,390</u>
Cientes nacionales		
Expalsa Exportadora Alimentos	247,847	99,470
Prodepez	-	97,145
Productora Mar Vivo S.A.	153,350	66,000
Inepaca S.A.	44,249	67,991
Otros menores	25,660	14,360
	<u>471,106</u>	<u>344,966</u>
	<u>1,129,155</u>	<u>642,356</u>

NOTA 5 - ANTICIPO A PROVEEDORES

Corresponde a anticipos por la compra de desperdicios de pescado, considerados como materia prima para el proceso productivo. Dichos anticipos son corrientes y se esperan liquidar en el corto plazo.

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - ANTICIPO A PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bastis Cía. Ltda.	755,117	552,750
Fishmar S.A.	200,000	-
Asiservy S.A.	190,455	295,454
Tuna Transport S.A.	56,616	61,826
Olimar S.A.	15,856	59,229
Acquitermi S.A.	12,729	50,000
Espinoza García Delfín	-	48,347
Avila Omaida	31,689	-
Jairo Velez López	13,400	31,659
Dinari S.A.	13,400	17,276
Representaciones Escobedo S.A.	17,919	11,129
Otros menores	274,690	29,057
	<u>1,581,871</u>	<u>1,156,727</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Producto terminado		
Harina procesada	440,475	309,026
Aceite de pescado	8,215	5,859
Materiales y suministros		
Químicos	6,217	852
Materiales de empaque	6,080	24,713
Combustible y lubricantes	16,554	26,250
Importaciones en tránsito	-	51,186
	<u>477,541</u>	<u>417,886</u>

NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Vehículos y equipos de transporte	53,139	51,731	20
Edificios e instalaciones	808,237	728,571	5
Muebles y enseres	25,159	19,287	10
Equipos de computación	30,522	26,363	33
Maquinarias y equipos	2,257,971	2,106,289	10
Equipos de oficina	27,670	24,888	10
Otros equipos	<u>19,317</u>	<u>15,839</u>	10
	3,222,015	2,972,968	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(1,222,158)</u>	<u>(947,931)</u>	
	1,999,857	2,025,037	
Terrenos	126,264	126,264	
Construcciones en curso	<u>-</u>	<u>166,382</u>	
	<u><u>2,126,121</u></u>	<u><u>2,317,683</u></u>	

No existen restricciones o activos fijos que se hayan entregado en garantía.

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al 1 de enero	2,317,683	2,207,817
Adiciones	68,556	333,956
Depreciación del año	<u>(260,118)</u>	<u>(224,090)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,126,121</u></u>	<u><u>2,317,683</u></u>

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Banco Bolivariano	<u>175,672 (1)</u>	<u>50,753</u>
	<u><u>175,672</u></u>	<u><u>50,753</u></u>

(1) Corresponde a préstamo bancario con el Banco Bolivariano, a una tasa reajutable anual del 9.46%, la misma que fue contratada en noviembre de 2009 con un plazo de 182 días.

NOTA 9 - OBLIGACIONES DEL EXTERIOR

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Galty Management Corp. - Capital (1)	340,151	330,148
Galty Management Corp. - Intereses (1)	<u>79,852</u>	<u>77,852</u>
	<u>420,003</u>	<u>408,000</u>

- (1) Corresponde a un préstamo de una compañía del exterior, a una tasa anual del 8%, la misma que fue contratada el 12 de abril de 2006 y con vencimiento del 12 de abril de 2008. La Administración de la Compañía estima pagar este préstamo hasta junio de 2010.

NOTA 10 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES

Corresponde principalmente a facturas por pagar a proveedores por compra de desperdicios de pescado cocinado o crudo, cuyos saldos se cancelan quincenalmente y está compuesto por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Vorimed Training S.R.L.	-	482,000
Manta Futbol Club	200,000	-
Loor Macias Fabricio Javier	128,200	-
Propemar S.A.	110,466	110,466
Galty Management Corp.	93,504	22,572
Mero Padilla Luis Calixto	49,500	-
Jaramillo Cedeño Darwi Richar	47,400	-
Castro Bravo Rober José	47,376	-
Delgado Piloso Miguel José	46,200	-
Guzmán Guzmán Feliciano	34,059	49,170
Benincasa Azua Mario Andrés	30,000	-
Seafman	22,972	41,144
Mero Padilla Bibiana Maritza	21,600	-
Otros menores	<u>103,422</u>	<u>133,114</u>
	<u>934,699</u>	<u>838,466</u>

NOTA 11 – ANTICIPO DE CLIENTES

Corresponde principalmente a los anticipos efectuados por los clientes al 31 de diciembre de 2009 por compra futura de harina de pescado y está compuesta por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Kanematsu Corporation	-	451,000
Zelmyrt Capital S.A.	-	125,000
Avalmarti S.A.	8,672	-
Eloy Intriago	-	1,444
Nestor Aquiles Cevallos Martinez	1,019	-
Otros menores	<u>29,804</u>	<u>2,569</u>
	<u>39,495</u>	<u>580,013</u>

NOTA 12 – CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Juan Carlos Calero Velasco	231,519	151,200
Ángel Díaz García	<u>230,500</u>	<u>63,700</u>
	<u>462,019</u>	<u>214,900</u>

NOTA 13 – PROVISIONES

Composición:

	<u>Saldos al 1</u>		<u>Pagos y/o</u>	<u>Saldos al 31</u>
<u>2009</u>	<u>de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>utilizaciones</u>	<u>de diciembre</u>
Provisión para cuentas incobrables	111	11,251	-	11,362
Impuestos por pagar	280,645	1,301,950 (1)	(1,076,582)	506,013
Beneficios sociales	180,576	493,667 (2)	(339,706)	334,537
<u>2008</u>				
Provisión para cuentas incobrables	111	-	-	111
Impuestos por pagar	227,996	872,106 (1)	(819,457)	280,645
Beneficios sociales	132,509	267,791 (2)	(219,724)	180,576

- (1) Incluye US\$386,917 y US\$202,726 correspondientes al impuesto a la renta pagado de los años 2009 y 2008, respectivamente.
- (2) Incluye US\$297,394 y US\$150,253 correspondientes a la participación de los trabajadores en las utilidades de los años 2009 y 2008, respectivamente.

NOTA 14 – CAPITAL SOCIAL

La composición accionaria del capital pagado al 31 de diciembre de 2009 de la Compañía está constituida por 1,558,800 de acciones ordinarias suscritas y pagadas de un valor nominal de un dólar cada una, y se distribuye como se muestra a continuación:

	<u>Acciones</u>	<u>%</u>
Juan Carlos Calero Velasco	779,400	50%
Ángel Díaz García	<u>779,400</u>	<u>50%</u>
	<u>1,558,800</u>	<u>100%</u>

NOTA 15 – IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal –

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. De acuerdo con lo establecido en el artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la Administración Tributaria para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca: (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación del sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieran declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos. Los años de 2007 a 2009 se encuentran abiertos a revisión fiscal.

Del análisis tributario realizado por la Compañía durante el año 2009, y mediante declaraciones sustitutivas de Impuesto a la renta, se determinó y se pagó un impuesto a la renta adicional en el año 2009 por US\$600,297 y US\$162,335, e intereses por mora por US\$221,149 y US\$38,129 por los años 2006 y 2007, respectivamente.

Durante el año 2009 TADEL S.A. recibió órdenes de determinación por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI) tendientes a verificar el cumplimiento de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la Renta causado en los períodos fiscales 2005, 2006 y 2007. Con fecha 1 de abril de 2010 el SRI remitió a la Compañía las Actas de Determinación resultantes de las revisiones efectuadas, en donde se identificaron glosas por aproximadamente US\$22,000 para el año 2005, US\$15,700 para el año 2006, y US\$11,000 para el año 2007, mas los respectivos recargos por intereses, las cuales se encuentran en proceso de revisión por parte de la Compañía.

Precios de transferencia –

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril de 2008 en el Registro Oficial No 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Posteriormente, el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (RLORTI), publicado en el Registro Oficial del 15 de mayo de 2008 estableció de manera adicional que se considera parte relacionada cuando una persona natural o sociedad, domiciliada o no en el Ecuador, realice el 50% o más de sus ventas o compras de bienes, servicios u otro tipo de operaciones, con una persona natural o sociedad, domiciliada o no en el país.

La Administración de la Compañía manifiesta que no mantiene transacciones con partes relacionadas en el exterior, y considera que está exenta de la presentación de este informe para los años 2009 y 2008.

NOTA 15 – IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Remesas de dividendos al exterior –

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Conciliación tributaria – contable –

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta sobre el año terminado al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,982,626	1,001,687
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	(297,394)	(150,253)
Mas: gastos no deducibles	<u>323,712</u>	<u>384,051</u>
Base tributaria	2,008,944	1,235,485
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>(502,236)</u>	<u>(308,871)</u>

Impuestos y retenciones por cobrar –

Corresponde principalmente a crédito tributario de IVA por US\$260,604 y US\$112,849, respectivamente.

Impuestos y retenciones por pagar –

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Retenciones en la fuente	111,041	77,899
Impuesto al Valor Agregado por pagar	8,055	20
Impuesto a la renta por pagar	<u>386,917</u>	<u>202,726</u>
	<u>506,013</u>	<u>280,645</u>

NOTA 16 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2009 y 2008, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

NOTA 15 – IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Remesas de dividendos al exterior –

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Conciliación tributaria – contable –

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta sobre el año terminado al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,982,626	1,001,687
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	(297,394)	(150,253)
Mas: gastos no deducibles	<u>323,712</u>	<u>384,051</u>
Base tributaria	2,008,944	1,235,485
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>(502,236)</u>	<u>(308,871)</u>

Impuestos y retenciones por cobrar –

Corresponde principalmente a crédito tributario de IVA por US\$260,604 y US\$112,849, respectivamente.

Impuestos y retenciones por pagar –

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Retenciones en la fuente	111,041	77,899
Impuesto al Valor Agregado por pagar	8,055	20
Impuesto a la renta por pagar	<u>386,917</u>	<u>202,726</u>
	<u>506,013</u>	<u>280,645</u>

NOTA 16 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2009 y 2008, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

NOTA 16 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Prodepez S.A.	1,606	1,606
Juan Carlos Calero	-	51,845
Ángel Díaz García	901	901
	<u>2,507</u>	<u>54,352</u>
 <u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Lic. Carlos Calero	103,000	125,000
Prodepez S.A.	-	70,000
Conservas Isabel Ecuatoriana S.A.	411,171	143,027
Eurofish S.A.	15,136	25,562
	<u>529,307</u>	<u>363,589</u>

El detalle de las principales transacciones con partes vinculadas se muestra a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Compra de desperdicio de pescado</u>		
Conservas Isabel Ecuatoriana S.A.	1,154,925	1,080,109
Eurofish S.A.	1,013,548	1,184,396
	<u>2,168,473</u>	<u>2,264,505</u>

NOTA 17 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de mayo de 2010), se encuentra pendiente realizar la declaración sustitutiva de impuesto a la renta correspondiente al año 2009.