



ECUADOR

Miembro de



Latinoamérica

TADEL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Referencia: RUC 0991469095001





ECUADOR

Miembro de



Latinoamérica

TADEL S.A

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

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:

\$	-	Sucres
US\$	-	Dólares estadounidenses
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Superintendencia	-	Superintendencia de Compañías
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
IESS	-	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
Compañía	-	Tadel S.A.



ECUADOR

Miembro de



Latinoamérica

Oficina Guayaquil: Urdesa Norte Calle Segunda # 203 entre Av. 2da. y Av. 3ra.
PBX: (593 4) 2381078 / 6001781 • Fax: (593 4) 2889323 • Apartado Postal 09-01-9431
Oficina Quito: Av. Naciones Unidas 727 y América Edificio Dinalco 2do. Piso • Telf.: 02-2435696
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.

Manta, 20 de abril de 2011

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Tadel S.A., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

2. La preparación y presentación razonable de los estados financieros con sus notas explicativas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de 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 y el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Excepto por lo expuesto en el párrafo 5, llevamos a cabo nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos nuestras auditorías para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo.
4. Una auditoría implica realizar procedimientos destinados a la obtención de la 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 representaciones erróneas de carácter significativo en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad 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.
Manta, 20 de abril de 2011

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

Base para calificar la opinión

5. En nuestro informe de fecha 28 de mayo de 2010 incluimos una salvedad sobre los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2009, debido a que no nos fue posible observar los recuentos físicos de los inventarios efectuados al cierre del año, porque nuestra contratación como auditores independientes se produjo con posterioridad a la fecha de cierre de los estados financieros. Los inventarios según registros contables totalizaban aproximadamente US\$477,541 al 31 de diciembre de 2009, según se indica en la Nota 6, en consecuencia, no pudimos satisfacer de la razonabilidad de los mencionados inventarios, ni del efecto de estos asuntos sobre la determinación del costo de productos vendidos durante el año 2009. Para el año 2010, nuestra auditoría incluyó procedimientos destinados a la observación de los inventarios y su correspondiente comparación con los libros contables, la Compañía analizó y concilió cualquier eventual diferencia. Por lo tanto, basados en nuestras pruebas, la referida nueva información y más elementos de juicio disponibles a esta fecha, nuestra opinión sobre los estados financieros del año 2010 se emite sin salvedades.

Opinión calificada

6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubieren, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo por el año 2009 descrita en el párrafo 5 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tadel S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

SMS Auditores del Ecuador Cía. Ltda.

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 615

Fabián Delgado Loor
Socio
Registro No. 0.17679



TADEL S.A.

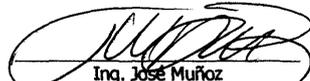
BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y Patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	<u>1,578,608</u>	<u>917,900</u>	Obligación bancaria	8	-	175,672
Cuentas y documentos por cobrar				Obligación del exterior	9	-	<u>420,003</u>
Clientes	4	1,735,974	1,129,155	Cuentas y documentos por pagar			
Anticipo a proveedores	5	898,515	1,581,871	Proveedores	10	1,545,189	934,699
Compañías y partes relacionadas	16	12,439	2,507	Anticipo de clientes	11	11,741	39,495
Impuestos por cobrar	15	466,632	260,604	Accionistas	12	23,390	462,019
Otros cuentas x cobrar		<u>425,195</u>	<u>34,109</u>	Compañías y partes relacionadas	16	-	529,307
		3,538,755	3,008,246	Otras cuentas por pagar		<u>8,063</u>	<u>366,883</u>
Provisión para cuentas incobrables	13	<u>(11,362)</u>	<u>(11,362)</u>			1,588,383	2,332,403
		<u>3,527,393</u>	<u>2,996,884</u>				
Inventarios	6	940,852	477,541	Pasivos acumulados	13	673,717	334,537
Gastos pagados por anticipado		-	10,713	Impuestos por pagar	13 y 15	<u>1,089,140</u>	<u>506,013</u>
Total del activo corriente		6,046,853	4,403,038	Total de pasivos		3,351,240	3,768,628
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO				PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		5,519,862	2,762,776
neto de depreciación acumulada	7	2,823,739	2,126,121				
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		510	2,245				
Total de activos		<u>8,871,102</u>	<u>6,531,404</u>	Total pasivo y patrimonio		<u>8,871,102</u>	<u>6,531,404</u>

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


Ing. José Muñoz
Gerente General


Sr. Wendy Ruperti
Jefe Financiero



TADEL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Ventas		19,609,677	13,998,866
Costos		(13,287,491)	(9,181,737)
Utilidad Bruta		<u>6,322,186</u>	<u>4,817,129</u>
Gastos operativos		(1,889,673)	(2,499,876)
Utilidad Operacional		<u>4,432,513</u>	<u>2,317,253</u>
Otros (egresos) no operacionales, netos		<u>(77,273)</u>	<u>(334,627)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		4,355,240	1,982,626
Participación de los trabajadores en las utilidades	15	(653,286)	(297,394)
Impuesto a la renta	15	(944,868)	(502,236)
Utilidad neta del año		<u>2,757,086</u>	<u>1,182,996</u>

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


Ing. José Muñoz
Gerente General


Ec. Wendy Ruperti
Jefe Financiero



TADEL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2009	1,558,800	236,468	547,082	2,342,350
Pago de impuestos de años 2006 y 2007			(762,570)	(762,570)
Utilidad neta del año			1,182,996	1,182,996
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>1,558,800</u>	<u>236,468</u>	<u>967,508</u>	<u>2,762,776</u>
Utilidad neta del año			2,757,086	2,757,086
Apropiación para reserva legal		275,708	(275,708)	-
Ajuste a la reserva legal 2006		(28,159)	28,159	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1,558,800</u>	<u>484,017</u>	<u>3,477,045</u>	<u>5,519,862</u>

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


Ing. José Muñoz
Gerente General


E.C. Wendy Ruperti
Jefe Financiero



TADEL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

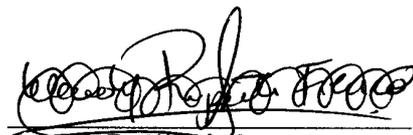
Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares estadounidense)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		2,757,086	1,182,996
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	280,697	260,118
Provisión para cuentas incobrables	13	-	11,251
Amortización		-	8,624
		<u>3,037,783</u>	<u>1,462,989</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(530,509)	(1,010,181)
Inventarios		(463,311)	(59,655)
Gastos pagados por anticipado		10,713	26,372
Otros activos		1,735	-
Cuentas y documentos por pagar		(160,720)	(29,137)
Pasivos acumulados		<u>339,007</u>	<u>379,329</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,234,698</u>	<u>769,717</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipo, netas	7	(978,315)	(68,556)
Adiciones (ventas) de cargos diferidos y otros activos		-	(6,858)
Aumento (disminución) de inversiones temporales		-	260,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(978,315)</u>	<u>184,586</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Diminución) aumento de obligaciones bancarias		(175,672)	124,919
(Diminución) aumento de obligaciones del exterior		(420,003)	12,003
Pago de impuestos		-	(762,570)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(595,675)</u>	<u>(625,648)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		660,708	328,655
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>917,900</u>	<u>589,245</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,578,608</u>	<u>917,900</u>

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


Ing. José Muñoz
Gerente General


Ec. Wendy Ruperti
Jefe Financiero

TADEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

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, 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

El 22 de octubre de 2003, el 8 de diciembre de 2004, el 26 de septiembre de 2005, el 1 de noviembre de 2006, el 29 de octubre de 2007 y el 13 de noviembre de 2008, mediante escrituras públicas autorizadas por el Notario Trigésimo del Cantón Guayaquil la compañía TADEL S.A. realizó aumentos de 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 779,000 nuevas acciones, cada uno, quedando el capital social pagado de la Compañía por US\$1,558,000. El 13 de noviembre de 2008 se realizó 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 Jaramijó y tiene como actividad principal la elaboración de harina de pescado, y elaboración de alimentos para animales, para cuyo efecto se transformará 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 especies 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 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Situación financiera mundial –

En el año 2010, la situación financiera global ha evidenciado una reactivación alentadora y se estima que la economía global cerrará con un crecimiento del 3,5% en las principales economías del mundo. No obstante se cree que el año 2011 será un año de continuidad y se espera que lo ocurrido en la economía durante el año 2010 se repita en el 2011, debido a la lentitud y complejidad de la recuperación. En Ecuador, el estado fue el motor principal de la economía, la creación del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS), genera expectativas relacionadas con el aumento de la oferta de créditos productivos principalmente para el área de la construcción y se espera que el efecto en la generación de empleo sea positivo. Por otra parte, debido a los efectos residuales de las recesiones que soportaron las grandes potencias de América y Europa, las exportaciones de productos no petroleros se vieron disminuidas. La Administración de la Compañía considera que la crisis financiera mundial antes indicada, no ha originado impactos significativos en sus operaciones por el año terminado al 31 de diciembre de 2010.

Actualmente la Compañía 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

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, en el caso de Tadel S.A. se deberá adoptar las NIIF a partir del año 2012 y su período de transición será el año 2011.

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.

En diciembre de 2009, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

Finalmente, la Superintendencia de Compañías estableció como Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) a las Compañías: a) cuyas ventas sean menores a 5 millones de dólares, b) cuyos activos totales sean menores a 4 millones de dólares y c) que tengan menos de 200 empleados.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Adicionalmente se dejó abierta la posibilidad de implementar las NIIF versión completa a las compañías que según esta definición hayan sido catalogadas como PYMES.

Actualmente la Administración de la Compañía está analizando las posibles estrategias a seguir para cumplir con este requerimiento de la Superintendencia.

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

a) Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible en caja, y los depósitos en bancos a la vista. Véase Nota 3.

b) Cuentas y documentos por cobrar

Cientes

Se presentan a su valor nominal menos los cobros efectuados. Los saldos pendientes de cobro no generan intereses.

Compañías relacionadas

Se originan sustancialmente por servicios prestados, los cuales se registran al valor razonable a la fecha de la transacción el mismo que es equivalente al valor nominal detallado en la factura.

Otras cuentas por cobrar

Comprenden saldos de préstamos por cobrar a empleados y otras menores.

Deterioro

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del año, para cubrir el deterioro en las cuentas y documentos por cobrar a clientes, en base a las probabilidades de recuperación.

c) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, suministros y materiales, combustible y lubricantes utilizando el método de costo promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

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

d) Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre del 2009, se muestran al costo histórico y representan principalmente las primas de seguro, 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

e) Activo Fijo

Se muestra 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 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 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 fijos 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.

El monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

f) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar a proveedores se encuentran registradas al valor nominal de la factura, las cuales no devengan intereses.

Los anticipos de clientes están registrados al valor nominal y serán compensados con la facturación a los clientes en el corto plazo.

g) Participación de los empleados en las utilidades

De acuerdo al Código de Trabajo, la Sucursal debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad que resulta antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado en el periodo que ocurre la obligación contra las cuentas de resultados del año, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Provisión de impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Este impuesto es registrado en el periodo que ocurre la obligación contra las cuentas de resultados del año. Véase Nota 15.

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. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía utilizó la tasa del 25% para calcular su impuesto a la renta a pagar.

i) Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Compañías, de las utilidades anuales se debe apropiar 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

j) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas se registran en base a la emisión de las 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.

k) Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran cuando se incurren, en base al método del devengado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	1,719	502,532
Bancos (1)	1,576,889	415,277
Otros menores	-	91
	<u>1,578,608</u>	<u>917,900</u>

(1) Sobre estos fondos no existen restricciones. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, incluyen depósitos en cuentas corrientes, los cuales no generan rendimientos financieros y son de libre disponibilidad.

NOTA 4 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

Corresponde principalmente a facturas por cobrar por ventas de harina y aceite de pescado, cuyos vencimientos son corrientes (máximo 30 días) y no generan rendimientos financieros, y está compuesta por:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES
(Continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cientes del exterior		
Kanematsu Corporation	759,600	469,194
Dainichi Corporation	-	83,500
Toyota Tsusho Corporation	-	70,000
United Seafood Paker	-	35,315
Itacol del Occidente Ltda.	168,900	-
Carbone Rodríguez & Cia. SAC	230,400	-
Prime Health	100,015	-
Avícola El Madroño S.A. Avicom	65,700	-
Otros menores	4,708	40
	<u>1,329,323</u>	<u>658,049</u>
Cientes nacionales		
Expalsa Exportadora Alimentos S.A.	240,518	247,847
Avalmarti S.A.	99,566	-
Productora Mar Vivo S.A.	-	153,350
Inepaca S.A.	45,256	44,249
Otros menores	21,311	25,660
	<u>406,651</u>	<u>471,106</u>
	<u>1,735,974</u>	<u>1,129,155</u>

NOTA 5 - ANTICIPO A PROVEEDORES

Corresponde principalmente a anticipos por la compra de desperdicios de pescado, considerados como materia prima para el proceso productivo. Dichos anticipos son corrientes, no generan interés y se esperan liquidar en el corto plazo.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Elvayka S.A.	200,000	-
Bastis Cía. Ltda.	5,116	755,117
Fishmar S.A.	200,000	200,000
Asiservy S.A.	133,464	190,455
Marbelize S.A.	145,831	-
Tuna Transport S.A.	65,641	56,616
Olimar S.A.	-	15,856
Acquitermi S.A.	-	12,729
Avila Omaida	-	31,689
Jairo Vélez López	5,896	13,400
Dinari S.A.	-	13,400
Representaciones Escobedo S.A.	-	17,919
Otros menores a US\$ 10,000	142,567	274,690
	<u>898,515</u>	<u>1,581,871</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Producto terminado		
Harina procesada	872,634	440,475
Aceite de pescado	-	8,215
Materiales y suministros		
Químicos	-	6,217
Materiales de empaque	33,634	6,080
Combustible y lubricantes	32,352	16,554
Importaciones en tránsito	2,232	-
	<u>940,852</u>	<u>477,541</u>

NOTA 7 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Vehículos y equipos de transporte	119,129	53,139	20
Edificios e instalaciones	1,163,268	808,237	5
Muebles y enseres	28,204	25,159	10
Equipos de computación	37,363	30,522	33
Maquinarias y equipos	2,407,279	2,257,971	10
Equipos de oficina	29,965	27,670	10
Otros equipos	21,522	19,317	10
Construcciones en curso	162,199	-	
	<u>3,968,929</u>	<u>3,222,015</u>	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(1,502,856)</u>	<u>(1,222,158)</u>	
	<u>2,466,073</u>	<u>1,999,857</u>	
Terrenos	<u>357,666</u>	<u>126,264</u>	
	<u>2,823,739</u>	<u>2,126,121</u>	

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, no existen restricciones o activos fijos que se hayan entregado en garantía.

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero	2,126,121	2,317,683
Adiciones	978,315	68,556
Depreciación del año	<u>(280,697)</u>	<u>(260,118)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,823,739</u>	<u>2,126,121</u>

NOTA 8 – OBLIGACION BANCARIA

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Bolivariano C.A. (1)	-	<u>175,672</u>
	<u>-</u>	<u>175,672</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, corresponde a saldo de préstamo bancario con el Banco Bolivariano C.A., a una tasa reajutable anual del 9.46%, la misma que fue contratada en noviembre de 2009 con un plazo de 182 días y cancelada en su totalidad en el año 2010.

NOTA 9 - OBLIGACION DEL EXTERIOR

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Galty Management Corp. - Capital (1)	-	340,151
Galty Management Corp. - Intereses (1)	-	<u>79,852</u>
	<u>-</u>	<u>420,003</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, 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 fecha de vencimiento del 12 de abril de 2008. Durante el año 2010, el capital e intereses de esta obligación fueron cancelados en su totalidad.

NOTA 10 – CUENTAS y DOCUMENTOS POR PAGAR – PROVEEDORES

Corresponde principalmente a facturas por pagar a proveedores por compra de desperdicios de pescado cocinado o crudo; así como facturas por pagar a proveedores de bienes y servicios, cuyos saldos se cancelan quincenalmente, no generan rendimientos financieros a cargo de la Compañía y está compuesto por:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR – PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Arquitermi S.A.	486,373	-
Conservas Isabel S.A.	386,096	
Pescado fresco del mar	302,279	
Metal Hierro Cía. Ltda.	94,296	
Eurofish S.A.	56,591	
Lubrisa S.A.	35,268	
Seafman	20,861	22,972
Aditivos y Alimentos S.A.	16,038	
Heraclito Espinoza	15,000	
Fehierro Cía. Ltda.	14,817	
Hardepex Cía. Ltda.	14,327	
Manta Futbol Club		200,000
Loor Macías Fabricio Javier		128,200
Propemar S.A.		110,466
Galty Monogement Corp.		93,504
Mera Padilla Luis Calixto		49,500
Jaramillo Cedeño Darwin Richard		47,400
Castro Bravo Robert José		47,376
Delgado Giloso Miguel José		46,200
Guzmán Guzmán Feliciano		34,059
Benincosa Azua Mario Andrés		30,000
Mero Padilla Viviana Maritza		21,600
Otros menos a US\$10,000	<u>103,243</u>	<u>103,422</u>
	<u>1,545,189</u>	<u>934,699</u>

NOTA 11 – ANTICIPO DE CLIENTES

Corresponde principalmente a los anticipos efectuados por los clientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por compra futura de harina de pescado y está compuesta por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productora Marvivo S.A.	10,296	-
Avalmarti S.A.	-	8,672
Nestor Aquiles Cevallos Martinez	991	1,019
Otros menores	<u>454</u>	<u>29,804</u>
	<u>11,741</u>	<u>39,495</u>

NOTA 12 – CUENTAS POR PAGAR - ACCIONISTAS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Juan Carlos Calero Velasco	13,066	231,519
Angel Díaz García	<u>10,324</u>	<u>230,500</u>
	<u>23,390</u>	<u>462,019</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, estas cuentas se originan por préstamos para capital de trabajo y otros financiamientos, los mismos que no generan interés y no tienen fecha específica de vencimiento.

NOTA 13 – PROVISIONES

Composición:

	<u>Saldo al 1</u> <u>de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u>
2010				
Provisión para cuentas incobrables	11,362	-	-	11,362
Impuestos por pagar (1)	506,013	1,179,667	(596,540)	1,089,140
Pasivos acumulados (2)	334,537	690,567	(351,387)	673,717
2009				
Provisión para cuentas incobrables	111	11,251	-	11,362
Impuestos por pagar (1)	280,645	1,301,950 (1)	(1,076,582)	506,013
Pasivos acumulados (2)	180,576	493,667 (2)	(339,706)	334,537

- (1) Incluye US\$891,705 y US\$386,917 correspondientes al impuesto a la renta causado, neto de anticipos de los años 2010 y 2009, respectivamente.
- (2) Incluye US\$653,286 y US\$297,394 correspondientes a la participación de los trabajadores en las utilidades de los años 2010 y 2009, respectivamente.

NOTA 14 – CAPITAL SOCIAL

La composición accionaria del capital pagado al 31 de diciembre de 2010 y 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 ha sido fiscalizada hasta el ejercicio económico 2006. 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 2008 a 2010 se encuentran abiertos a revisión fiscal.

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 2006 y 2007. Con fecha 14 de abril de 2011 el SRI remitió a la Compañía el Acta de Determinación Final No.-RMA-ATRADDG11-1320110100021, en donde se identificaron glosas por aproximadamente US\$142,551 para el año 2006, incluyendo los respectivos recargos por intereses.

A la fecha de emisión de este informe, la Compañía ha iniciado un trámite de impugnación de estas glosas por considerarlas improcedentes.

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, domiciliadas o no en el país.

La Administración de la Compañía manifiesta que no mantiene transacciones con partes relacionadas en el exterior, y debido a que los montos de dichas transacciones no superan los límites establecidos por el organismo de control, considera que no está obligada a presentar este informe para los años 2010 y 2009.

Código de la producción –

El 29 de diciembre de 2010 fue publicado en el registro oficial el Código Orgánico de la Producción el mismo que entre otros aspectos establece nuevos tratamientos en relación a: i) se establece la forma de calcular el salario digno mensual, ii) se establecen "zonas de desarrollo económico, iii) es establece la obligación tributaria aduanera, iv) se incorpora la deducción adicional del 100% de gastos capacitación técnica, mejora en la productividad, gastos de viaje para acceso a mercados internacionales, entre otros y, v) se reduce la tarifa de impuesto a la renta a partir del año 2011 hasta llegar al 22% en el año 2013.

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 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	4,355,240	1,982,626
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	(653,286)	(297,394)
Más: gastos no deducible	<u>77,518</u>	<u>323,712</u>
Base tributaria	3,779,472	2,008,944
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta causado	<u>(944,868)</u>	<u>(502,236)</u>

Impuestos y retenciones por cobrar –

Corresponde principalmente a crédito tributario de IVA por US\$428,849 en el 2010 y US\$260,604 en el año 2009 respectivamente.

Impuestos y retenciones por pagar –

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Retenciones en la fuente y al IVA	29,793	111,041
Impuesto al Valor Agregado por pagar	167,642	8,055
Impuesto a la renta por pagar	<u>891,705</u>	<u>386,917</u>
	<u>1,089,140</u>	<u>506,013</u>

NOTA 16 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y de las principales transacciones realizadas durante los años 2010 y 2009, 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>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Prodepez S.A.	-	1,606
Juan Carlos Calero	-	-
Ángel Díaz García	<u>12,439</u>	<u>901</u>
	<u>12,439</u>	<u>2,507</u>
 <u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Lic. Carlos Calero	-	103,000
Prodepez S.A.	-	-
Conservas Isabel Ecuatorina S.A.	386,096	411,171
Eurofish S.A.	<u>56,591</u>	<u>15,136</u>
	<u>442,687</u>	<u>529,307</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Compra de desperdicio de pescado</u>		
Conservas Isabel Ecuatoriana S.A.	1,488,143	1,154,925
Eurofish S.A.	<u>1,430,795</u>	<u>1,013,548</u>
	<u>2,918,938</u>	<u>2,168,473</u>

Los saldos por cobrar y pagar presentados en esta nota se originan de las transacciones antes mencionadas, los mismos que o originan interés y son liquidados de acuerdo a la disponibilidad del efectivo de las Compañías.

NOTA 17 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de abril de 2011), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.