



ECUADOR

Miembro de



Latinoamérica



MEMBER OF THE

FORUM OF FIRMS

Oficina Guayaquil: Urdesa Norte Calle Segunda # 203 entre Av. 2da. y Av. 3ra.
PBX: (593 4) 2381078 / 6001781 / 2381596 / 2381623 • Fax: (593 4) 2889323 • Apartado Postal 09-01-9431
Oficina Quito: Av. Naciones Unidas 727 y América Edificio Dinalco 2do. Piso
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, 5 de mayo de 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de TADEL S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estado de resultados integrales, 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 Administración de TADEL S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación de riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



ECUADOR

Miembro de



Latinoamérica



MEMBER OF THE

FORUM OF FIRMS

TADEL S.A.

Guayaquil, 5 de mayo de 2012

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TADEL S.A. al 31 de diciembre de 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Párrafo de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que la Nota 3 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2010 TADEL S.A. adoptó por primera vez la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la indicada Nota. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

SMS Auditores del Ecuador Cía. Ltda.

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 615

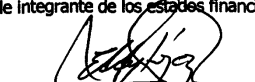
Fabián Delgado Llor
Socio
Registro # 0.17679

TADEL S.A
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010		Nota	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
ACTIVO CORRIENTE					Pasivo corriente				
Caja y bancos	7	3,096,330	1,578,608	917,900	Obligaciones bancarias	13	-	-	595,675
Cuentas y documentos por cobrar									595,675
Clientes	8	1,578,575	1,735,974	1,129,155	Cuentas y documentos por pagar				
Anticipos a proveedores	9	660,486	898,515	1,581,871	Proveedores	14	1,441,592	1,545,188	934,699
Compañías y partes relacionadas	16	4,513	12,439	2,507	Anticipo de clientes	15	462,266	11,741	39,495
Impuestos por cobrar	18	622,149	466,632	260,604	Accionistas	16	23,390	23,390	462,019
Otras cuentas por cobrar		235,668	425,195	34,109	Compañías y partes relacionadas	16	-	-	529,307
		3,101,391	3,538,755	3,008,246	Otras cuentas por pagar		104,252	8,063	366,883
Provisión para cuentas incobrables		(11,362)	(11,362)	(11,362)			2,031,500	1,588,382	2,332,403
		3,090,029	3,527,393	2,996,884	Pasivos acumulados	17	612,967	673,717	334,537
Inventarios	10	1,132,255	940,852	477,541	Impuestos por pagar	18	934,223	1,089,140	506,013
Otros activos corrientes		70,640	-	10,713					
Total del activo corriente		7,389,254	6,046,853	4,403,038	Total pasivo corriente		3,578,690	3,351,239	3,768,628
ACTIVO NO CORRIENTE					Obligaciones bancarias de largo plazo	13	200,000	-	-
Propiedad, planta y equipo, neto	11	3,438,777	2,816,143	2,114,486	Jubilación patronal y desahucio	19	21,759	14,345	8,808
Inversiones en acciones	12	506,667	-	-	Impuesto diferido	18	14,400	15,137	14,263
Otros activos no corrientes		1,519	510	2,245	Total pasivo no corriente		236,159	29,482	23,071
Impuesto diferido activo	18	3,792	3,586	2,202					
Total activo no corriente		3,950,755	2,820,239	2,118,933	Patrimonio (véase estado adjunto)		7,525,160	5,486,371	2,730,272
Total activos		11,340,009	8,867,092	6,521,971	Total pasivo y patrimonio		11,340,009	8,867,092	6,521,971

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte de integrante de los estados financieros.


 Ing. José Muñoz
 Gerente General


 CPA. Edison López
 Contador General

TADEL S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	Años terminados al 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas		21,874,276	19,609,677
Costos		<u>(15,138,421)</u>	<u>(13,283,451)</u>
Utilidad Bruta		6,735,855	6,326,225
Gastos operativos	21	(3,388,526)	(2,512,096)
Gastos financieros		(48,001)	(36,400)
Otros gastos operativos		<u>(40,126)</u>	<u>(77,273)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,259,202	3,700,457
Impuesto a la renta	18	(796,375)	(944,358)
Utilidad neta del año		<u>2,462,827</u>	<u>2,756,099</u>

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

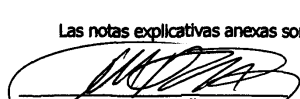

 Ing. José Muñoz
 Gerente General


 CPA. Edison López
 Contador General

TADEL S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

							Resultados Acumulados		
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Estatutaria y Facultativa	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva de Valuación	Ajustes por adopción de NIIF	Utilidades retenidas	Total Patrimonio
Saldo NEC al 1 de enero de 2010	1,558,800	236,468						967,508	2,762,776
Corrección auxiliar edificios							31,353		31,353
Corrección auxiliar maquinarias, equipos y otros							(100,041)		(100,041)
Ajuste nif depreciación edificios							57,053		57,053
Provisiones según estudio actuarial							(8,808)		(8,808)
Impuesto diferido							(12,061)		(12,061)
Saldo NIIF al 1 de enero de 2010	1,558,800	236,468	-	-	-	-	(32,504)	967,508	2,730,272
Apropiación para reserva legal		275,708						(275,708)	-
Ajuste a la reserva legal 2006		(28,159)						28,159	-
Utilidad neta del año								2,756,099	2,756,099
Saldo NIIF al 31 de diciembre de 2010	1,558,800	484,017	-	-	-	-	(32,504)	3,476,058	5,486,371
Otros movimientos								(4,038)	(4,038)
Apropiación		246,188						(246,188)	-
Pago de dividendos								(420,000)	(420,000)
Utilidad neta del año								2,462,827	2,462,827
Saldo NIIF al 31 de diciembre de 2011	1,558,800	730,205	-	-	-	-	(32,504)	5,268,658	7,525,160

Las notas explicativas anexas son parte de integrantes de los estados financieros.


 Ing. José Muñoz
 Gerente General

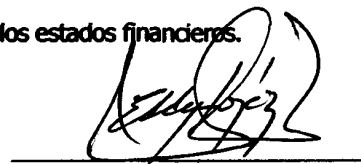

 CPA. Edison López
 Contador General

TADEL S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		2,462,827	2,756,099
Mas cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización	11	328,794	276,658
Provision de jubilación y desahucio	19	7,414	5,538
		<u>2,799,035</u>	<u>3,038,295</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar	8,9,16	437,364	(530,509)
Inventarios	10	(191,403)	(463,311)
Gastos pagados por anticipado		(70,640)	10,713
Otros activos		(1,009)	1,734
Impuestos diferidos	18	(943)	(510)
Cuentas y documentos por pagar		288,229	(160,894)
Pasivos acumulados	17	(60,750)	339,180
Efectivo neto provisto por las actividades de operación:		<u>3,199,883</u>	<u>2,234,698</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones, netas de propiedad, planta y equipo	11	(955,494)	(978,315)
Aumento de inversiones	12	(506,667)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(1,462,161)</u>	<u>(978,315)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias		-	(175,672)
(Disminución) aumento de obligaciones del exterior			(420,003)
Pago de dividendos		(420,000)	
(Disminución) aumento de obligaciones financieras con terc	13	200,000	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(220,000)</u>	<u>(595,675)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,517,722	660,708
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,578,608</u>	<u>917,900</u>
		<u>3,096,330</u>	<u>1,578,608</u>

Las notas explicativas anexas son partes integrante de los estados financieros.


 Ing. José Muñoz
 Gerente General


 CPA. Edison López
 Contador General

TADEL S.A

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

1. INFORMACION GENERAL

Entidad

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.

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.

Primeros estados financieros con arreglos a NIIF

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, que corresponden a los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de la Administración de la Compañía, posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Base de Preparación-

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información (NIIF) emitidas por el IASB (Internacional Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Para todos los periodos anteriores y hasta el 31 de diciembre de 2010 inclusive, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición de las NIIF se detallan en la Nota 3. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del periodo 2011.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, aunque modificado por el importe en pasivos financieros medidos por su costo amortizado.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros.

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en políticas contables y desgloses-

(a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere tengan un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1de enero del 2013
NIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1de enero del 2013
NIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1de enero del 2013
NIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1de enero del 2013
NIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1de enero del 2013
NIF 13	Mediciones a valor razonable	1de enero del 2013

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía está en proceso de evaluar detalladamente los impactos de la adopción de estos pronunciamientos; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial. No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros en la siguiente categorías: i) "préstamos y cuentas por cobrar" y ii) "cuentas y documentos por pagar". La clasificación depende del propósito para el cual se adquieren los activos financieros o se contrataron los pasivos. La Compañía define la clasificación al momento de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de, "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de "cuentas y documentos por pagar". Las características de las mencionadas categorías se explican a continuación:

a) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se presentan como activos no corrientes. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la Compañía no presenta documentos y cuentas por cobrar con vencimientos mayores a 12 meses, por lo que estos saldos se incluyen en el activo corriente. Los préstamos y cuentas por cobrar de la Compañía comprenden principalmente las partidas del balance de "clientes" e "ingresos por cobrar".

b) Cuentas y documentos por pagar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de operación. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimientos mayores a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

enero de 2010, la Compañía no presenta las cuentas por pagar con vencimientos mayores a 12 meses, por lo que estos saldos se incluyen en el pasivo corriente.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

a) Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

b) Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias o pérdidas y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación

c) Medición posterior -

- i. préstamos y cuentas por cobrar:** Se miden al costo amortizado aplicando el método de intereses efectivo, cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales.
- ii. cuentas y documentos por pagar:** Se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y/o el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

2.4.3 Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir sus flujos de efectivos expiran o se transfieren a un tercero y la Compañía ha transferido sustancialmente todo los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

2.4.4 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el estado de situación financiera, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y la Compañía tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.5 Préstamos y cuentas por cobrar - clientes

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de servicios realizadas en el curso normal de la operación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la operación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo,

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

2.6 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.

2.7 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos se contabilizan por su costo histórico menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. El costo también puede incluir ganancias o pérdidas por coberturas cualificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Propiedad, planta y equipo traspasadas desde el patrimonio neto.

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión influya hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedades y equipos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo. Las estimaciones de vida útiles y valores residuales de los activos fijos son revisados, y ajustados si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Descripción del bien</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	30
Maquinaria y equipos	10
Muebles y Enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Equipos de transporte	5

Las ganancias y pérdidas por la venta de propiedades y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se reconocen en el estado de resultados integrales.

Cuando se venden activos revalorizados, los importes incluidos en otras reservas se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

Cuando el valor de libro de un activo de propiedades y equipo excede su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 Inversiones en acciones

Representan acciones en compañías, registradas al costo de adquisición

2.9 Deterioro de activos

2.9.1 Determinación de activos financieros (préstamos y cuentas por cobrar)

La Compañía evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento que causa la pérdida), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que utilizan la Compañía para determinar si existe evidencia de una pérdida por deterioro incluyen:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- Cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el importe de la pérdida se valora mediante la estimación de la pérdida según la antigüedad de las cuentas por cobrar, además se también se consideran los criterios antes mencionados para ajustar estas cuentas hasta un valor muy aproximado a su monto recuperable. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdidas que reconoce en la cuenta de resultados.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultado.

La Administración, considerando lo anteriormente mencionado, realizó los análisis pertinentes de todos sus activos financieros significativos e identificó que no existe evidencia de deterioro significativa. Ver nota 8.

2.9.2 Deterioro de activos no financieros (Propiedad, planta y equipos, inversiones en acciones y activos intangibles)

Los activos sujetos a amortización o depreciación se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el monto por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera.

En el caso que el monto del valor en libros del activo excede su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La administración ha realizado los análisis pertinentes de todos sus activos no financieros significativos y considera que en ninguno de ellos existe evidencia de deterioro que no haya sido considerada. Ver nota 11 y 12.

2.10 Cuentas y documentos por pagar

Las cuentas y documentos por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la operación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas y documentos por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

2.11 Obligaciones financieras

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

2.12 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 (2010: 25%) la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.13 Beneficio a los empleados

2.13.1 Beneficio de corto plazo

Se registran en el rubro "beneficio sociales" del estado de situación financiera con contrapartida en el estado de resultado integral y corresponden principalmente a:

- i. Remuneraciones fijas y variables de los funcionarios de la Compañía: Se provisionan y/o pagan de acuerdo a la política internas establecidas por la Compañía.
- ii. Décimo tercero y décimo cuarto sueldo y aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.13.2 Beneficios de largo plazo

Jubilación patronal y desahucio (no fondeados)

El costo de estos beneficios definidos establecidos por la leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los gastos del ejercicio y su pasivo representa el 100% del valor presente de la obligación, a la fecha del estado de situación financiera, para todos los trabajadores que a esa fecha se encontraban prestando servicios a la Compañía. Dichas provisiones se determinan anualmente con base a estudios actuariales practicados por un actuario independiente usando el método de crédito unitario proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimado usando la tasa de

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

interés de 7% (2010: 6.5%). Esta tasa de interés se determina utilizando la tasa de bonos del Gobierno publicados por el Banco Central que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen estimaciones (variables) como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, año de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al patrimonio neto en el otro resultado integral en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año, a menos que los cambios estén condicionados a la continuidad de los empleados en servicio durante un periodo de tiempo específico (periodo de consolidación). En este caso, los costos por servicios pasados se amortizan según el método lineal durante el periodo de consolidación. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores.

2.14 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.

2.15 Provisión corriente

La Compañía registra provisiones cuando: i) existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultados de eventos pasados, ii) es probable vaya a ser necesario una salida de recursos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Compañía, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.16 Reconocimiento de ingresos y gastos

2.16.1 Ingresos por venta y otras relacionados con la operación

Los ingresos por ventas se reconocen en los resultados en el momento en el cual se transfiere al cliente la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos, siempre y cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía

2.16.2 Gastos

Se reconocen por el método del devengado.

3. TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

3.1 Base de la transición a las NIIF

Aplicación a las NIIF 1

De acuerdo con la resolución No.08.G.DSG.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre de 2008, las entidades como la Compañía, pertenecientes al segundo grupo de implantación, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por el

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

cual, los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se ha considerado el impacto de aplicar las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.2 Exenciones de la NIIF 1 aplicadas por la Compañía

Las siguientes exenciones fueron utilizadas por la Compañía:

3.2.1 Valor razonable como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por medir ciertos activos de propiedades, planta y equipo a su valor razonable, y utilizar ese valor razonable como costo atribuido en la fecha de la transición a las NIIF.

3.2.2 Beneficios a los empleados

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de la transición a las NIIF.

3.2.2 Otras exenciones

Las otras exenciones optativas no fueron aplicadas por la Compañía por ser no aplicables a su actividad o por estar referidas a partidas en las que no se identificaron diferencias de práctica contable entre las NEC y las NIIF.

3.3 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

(Véase página siguiente)

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

3.3.1 Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2010

	NEC 31 de diciembre 2010	Ajustes al final	NIIF 31 de diciembre 2010	NEC 1 de enero 2010	Ajustes al inicio	NIIF 1 de enero 2010
Activo corriente						
Caja y bancos	1,578,608		1,578,608	917,900		917,900
Cuentas y documentos por cobrar	3,527,393		3,527,393	2,996,884		2,996,884
Inventarios	940,852		940,852	477,541		477,541
Otros activos corrientes	-		-	10,713		10,713
Total activo corriente	6,046,853	-	6,046,853	4,403,038	-	4,403,038
Activo no corriente						
Propiedad, planta y equipo, neto	2,823,738	4,040	2,816,143	2,126,121	(11,635)	2,114,486
Inversiones en acciones	-		-	-		-
Otros activos no corrientes	510		510	2,245		2,245
Impuesto diferido	-	1,384	3,586	-	2,202	2,202
Total activo no corriente	2,824,248	5,424	2,820,239	2,128,366	(9,433)	2,118,933
Total activo	8,871,101	5,424	8,867,092	6,531,404	(9,433)	6,521,971

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	NEC 31 de diciembre 2010	Ajustes	NIIF 31 de diciembre 2010	NEC 1 de enero 2010	Ajustes	NIIF 1 de enero 2010
Pasivo corriente						
Obligaciones bancarias	-		-	595,675		595,675
Cuentas y documentos por pagar	1,588,382		1,588,382	2,332,403		2,332,403
Pasivos acumulados	673,717		673,717	334,537		334,537
Impuestos por pagar	1,089,140		1,089,140	506,013		506,013
Total pasivo corriente	3,351,240	-	3,351,240	3,768,628	-	3,768,628
Pasivo no corriente						
Jubilación patronal y desahucio	728	5,537	14,345	728	8,080	8,808
Impuesto diferido	(136)	1,010	15,137	-	14,263	14,263
Total pasivo no corriente	592	6,547	29,482	728	22,343	23,071
Patrimonio						
Capital	1,558,800		1,558,800	1,558,800		1,558,800
Reservas	484,017		484,017	236,468		236,468
Resultados acumulados	3,476,453	(1,123)	3,443,554	966,780	(31,776)	935,004
	5,519,270	(1,123)	5,486,371	2,762,048	(31,776)	2,730,272
Total pasivo y patrimonio	8,871,101	5,424	8,867,092	6,531,404	(9,433)	6,521,971

TADEL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

3.3.2 Conciliación del patrimonio

	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Total patrimonio según NEC	<u>5,519,862</u>	<u>2,762,776</u>
Corrección auxiliar edificios (i)		31,353
Corrección auxiliar maquinarias, equipos y otros (i)		(100,041)
Ajuste por depreciación de propiedades y equipos (ii)	4,040	57,053
Ajuste por provisión de jubilación y desahucio (iii)	(5,537)	(8,808)
Impuesto a la renta diferido (iv)	510	(12,061)
Otros	-	-
Total de ajustes del año	<u>(987)</u>	<u>(32,504)</u>
Reclasificación de pasivos con accionistas		
Ajustes iniciales del 2010	<u>(32,504)</u>	<u>-</u>
Total patrimonio según NIIF	<u>5,486,371</u>	<u>2,730,272</u>

Al inicio del período de transición los ajustes se registraron contra resultados acumulados y durante el 2010 contra resultados del ejercicio en los presentes estados financieros.

3.3.2 Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010
Utilidad neta según NEC	2,757,086
Ajuste a la depreciación (ii)	4,040
Ajuste a la jubilación patronal y desahucio (iii)	(5,537)
Compensaciones del impuesto diferido (iv)	510
Efecto de la transición a las NIIF	<u>(987)</u>
Utilidad neta según NIIF	<u>2,756,099</u>

Explicación resumida de los ajustes y reclasificación por aplicación de las NIIF:**(i) Propiedades, planta y equipo - corrección del auxiliar**

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía realizó un proceso de inventario físico y avalúo de sus propiedades, planta y equipo y luego de comparar los saldos contra sus registros auxiliares, efectuó la depuración correspondiente.

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(ii) Depreciación de propiedades, planta y equipo:

Corresponde al registro de la depreciación calculada luego del ajuste NIIF para el año 2010.

(iii) Jubilación patronal y desahucio

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención de beneficios a empleados por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de la transición a las NIIF. En ese sentido, se determinó el valor de la provisión para cubrir las obligaciones futuras por todos los empleados que laboran para la Compañía bajo el método de unidad de crédito proyectado.

(iv) Impuesto diferido

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Compañía incluyen las deudas y los préstamos que devengan intereses, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía. La Compañía cuenta con préstamos, deudores comerciales y cuentas por cobrar, y efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El programa general de administración de riesgo de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad financiera de la Compañía, además que se asegura que las actividades con riesgo financiero en la que se involucra la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos adecuados para tales efectos y que los riesgos financieros estén identificados, medidos y controlados de acuerdo a ellas.

La gerencia general de la Compañía y la gerencia financiera establecen las políticas de inversiones. La Administración de la Entidad es la encargada de aplicar dicha política y revisar periódicamente sus procedimientos para la óptima gestión en cada uno de los riesgos que a continuación se detallan:

4.1.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran cuatro tipos de riesgo: el riesgo de tasas de interés, el riesgo de tasas de cambio, el riesgo de precios de los productos básicos y otros riesgos de precios, tales como el riesgo de precios de los títulos de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen las deudas y préstamos que devengan interés, los depósitos en efectivo, las inversiones financieras disponibles para la venta y los instrumentos financieros derivados.

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

a) Riesgo de precio

La Compañía no se encuentra expuesta al riesgo del precio de los servicios y compras de materiales significativamente.

b) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y flujos de efectivo

El riesgo de tipo de interés de la Compañía surge de la Obligaciones Financieras. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a la Compañía a riesgos de tipo de interés de valor razonable, sin embargo debido a que la Compañía no mantiene obligaciones de deuda a largo plazo con tasa de interés variable la exposición no es significativa.

c) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y de los activos y pasivos reconocidos en moneda distinta al dólar. Las transacciones efectuadas en una moneda diferente al dólar no constituyen un rubro importante en las operaciones de la Compañía, por lo tanto, la Administración considera que es poco probable que exista una posible pérdida originada por este tipo de riesgo.

4.1.2 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivos provenientes de las actividades de la Compañía. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La Compañía prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente en activos financieros a través de un número de adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas. Los vencimientos se manejan de acuerdo a la necesidad, a corto, mediano y largo plazo.

La Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivos de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones y sus flujos proyectados demuestran la misma tendencia.

Al 31 de diciembre de 2011 el efectivo y equivalente de efectivo cubre el 82% del pasivo corriente, sin embargo incluyendo las cuentas por cobrar supera aproximadamente 2 veces el pasivo corriente.

4.1.3 Riesgos de Crédito

La Compañía es responsable de la gestión y análisis del riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecerles los plazos y condiciones de pago habituales. El riesgo de crédito se origina por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como por la exposición al crédito con clientes, incluyendo las cuentas comerciales a cobrar y las transacciones acordadas. El control del riesgo establece la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores.

La gestión ejecutada por la Administración y los cortos plazos de vencimiento y las bajas pérdidas históricas han demostrado que el riesgo no es significativo y está controlado.

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

4.2 Riesgos de capitalización

Los objetivos de la Compañía a la hora de gestionar capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un negocio en marcha y así poder proporcionar rendimiento a los propietarios así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital.

La política de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos, de corto y de largo plazo, principalmente con recursos propios, por lo que presenta un alto índice de liquidez y bajo endeudamiento con terceros.

5. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

5.1 Estimados y criterios contables críticos

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en el mercado e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones, bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las requieren un alto grado de juicio por parte de las Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

a) Provisión por deterioro de Prestamos y cuentas por cobrar

La Compañía evalúa la posibilidad de recuperación de los saldos mantenidos en Prestamos y cuentas por cobrar, basándose en una serie de factores, tales como: existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y la falta de pago que se considera un indicador de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. Una vez que se ha identificado evidencias de deterioro se estima el valor a recuperar proyectando los flujos estimados y descontándolos.

b) Obligaciones por beneficios por retiros del personal

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes pensión se basan en partes en las condiciones actuales del mercado. Ver Nota 2.13.1

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

La Compañía utiliza un sistema de evaluación crediticia para las contrapartes de sus activos financieros, que considera las siguientes situaciones:

- a) La existencia de dificultades financieras significativas de las contrapartes.
- b) La probabilidad de que la contraparte entre en quiebra o reorganización financiera.
- c) La falta de pago se considera un indicador de que el activo financiero se ha deteriorado. Se registran las provisiones por deterioro de manera individual para aquellos saldos por cobrar que presentan los signos de deterioro antes mencionados. Los saldos incluidos en el rubro "préstamos y cuentas por cobrar", para los cuales su fecha estimada de recuperación está en el año 2012, se calcula la provisión por deterioro proyectando los flujos futuros esperados considerando una tasa descuento.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Caja	38,935	1,719	502,532
Bancos	3,057,396	1,576,890	415,277
Otros menores	-	-	91
	<u>3,096,330</u>	<u>1,578,608</u>	<u>917,900</u>

Sobre los fondos de caja no existen restricciones. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluyen depósitos en cuentas corrientes, los cuales no generan rendimientos financieros y son de libre disponibilidad.

8. CUENTAS 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)

TADEL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Cientes del exterior			
Kanematsu Corporation	140,000	759,600	469,194
Itacol de Occidente Ltda.	49,800	168,900	
Dainichi Corporation	104,000	-	83,500
Toyota Tsusho Corporation	-	-	70,000
United Seafood Paker	-	-	35,315
Carbone Rodríguez & Cia s.c.a.	121,500	230,400	-
Prime Health	113,970	100,015	-
Rongcheng Bahe Biology Techno	57,018	-	-
Avícola el Madroño s.a. Avicom	-	65,700	-
Otros menores	-	4,708	40
	<u>586,288</u>	<u>1,329,323</u>	<u>658,049</u>
Cientes locales			
Expalsa Exportadora de Aliment	860,674	240,518	247,847
Gisis s.a.	69,823	-	-
Inepaca	45,456	45,256	44,249
Avalmarti s.a.	(670)	99,566	-
Productora Mar Vivo s.a	-	-	153,350
Productos Balanceados Coprobal	16,422	-	-
Otros menores	583	21,311	25,660
	<u>992,287</u>	<u>406,651</u>	<u>471,106</u>
TOTAL	<u>1,578,575</u>	<u>1,735,974</u>	<u>1,129,155</u>

Los vencimientos de más de 30 días no superan el 3% de la cartera.

9. 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.

(Véase página siguiente)

TADEL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Asiservy s.a.	273,789	133,464	190,455
Elvayka S.A	-	200,000	
Bastis Cía. Ltda.	-	5,116	755,117
Fishmar S.A	-	200,000	200,000
Marbelize s.a.	140,707	145,831	-
Ss s.a	97,200		
Tunatransp	65,663	65,641	56,616
Olimar S.A	-	-	15,856
Acquitermi S.A	-	-	12,729
Avila Ornaida	-	-	31,689
Jairo Vélez López	-	5,896	13,400
Dinari S.A	-	-	13,400
Representaciones Escobedo S.A		-	17,919
Alberto Auad Campuzano	31,397	-	
Ortiz Quiñonez Ritter Domingo	10,000	-	
Otros menores	41,730	142,567	274,690
	<u>660,486</u>	<u>898,515</u>	<u>1,581,871</u>

10. INVENTARIOS

Composición y movimiento:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Producto Terminado	576,462	872,634	448,690
Combustibles y Lubricantes	197,299	32,353	16,554
Suministros y Materiales	178,103	33,633	6,080
Repuestos y materiales	141,345	-	
Químicos	17,608	-	6,217
Suministros de Oficina	3,018	-	
Importaciones en curso	18,420	2,232	
	<u>1,132,255</u>	<u>940,852</u>	<u>477,541</u>

11. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Costo o valor razonable	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres y otros activos	Vehículos	Fondos de amortización	En proceso	Total
Al 31 de diciembre del 2009	126,264	808,236	2,257,971	72,146	53,139	30,522	-	3,348,278
Corrección del auxiliar		(33,318)	(130,144)	(4,903)		(1,674)		(170,039)
Al 1 de enero del 2010	126,264	774,918	2,127,827	67,243	53,139	28,849	-	3,178,239
Adiciones	231,402	355,031	149,308	7,546	65,990	6,040	517,274	1,333,391
Reclasificaciones							(355,075)	(355,075)
Al 31 de diciembre del 2010	357,666	1,129,949	2,277,134	74,789	119,129	35,889	162,199	4,156,555
Adiciones	100,000	275,715	470,539	13,808	182,945	7,699	268,438	1,231,144
Ventas / bajas						(826)		
Reclasificaciones							(274,850)	
Al 31 de diciembre del 2011	457,666	1,405,664	2,747,673	88,597	222,074	42,362	147,787	5,112,023
Depreciación		Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres y otros activos	Vehículos	Fondos de amortización		Total
Al 31 de diciembre del 2009		178,777	970,544	21,306	31,286	20,155		1,222,158
Corrección del auxiliar		(64,672)	(36,316)	348	(1,156)	444		(101,352)
Ajustes por conversión		(57,052)						(57,052)
Al 1 de enero del 2010		57,053	934,228	21,744	30,130	20,599		1,063,754
Cargo depreciación ejercicio		41,704	217,610	7,047	8,531	5,805		280,698
Otros ajustes		(4,040)						
Al 31 de diciembre del 2010		94,718	1,151,838	28,790	38,661	26,405		1,340,412
Cargo depreciación ejercicio		42,981	240,862	8,206	30,407	6,338		328,794
Otros ajustes		4,040						4,040
Al 31 de diciembre del 2011		141,738	1,392,700	36,997	69,068	32,742		1,673,246
Saldo neto al 1 de enero del 2010	126,264	717,865	1,193,599	45,999	23,009	8,249	-	2,114,485
Saldo neto al 31 de diciembre del 2010	357,666	1,035,231	1,125,296	45,999	80,468	9,284	162,199	2,816,143
Saldo neto al 31 de diciembre del 2011	457,666	1,263,925	1,354,973	51,600	153,006	9,820	147,787	3,438,777

La Compañía no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre los ítems de propiedades y equipos; adicionalmente no se ha evidenciado indicios de deterioro sobre los mismos ni se mantienen activos no utilizados.

12. INVERSIONES EN ACCIONES

Comprende inversiones en la Compañía Inver Aurea S.A. registradas al costo de adquisición.

13. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

(Véase página siguiente)

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre 2011	2010	1 de enero 2010
<u>Pasivo corriente</u>			
Galty Management Corp.			420,003
Banco Bolivariano			175,672
		-	595,675
<u>Pasivo no corriente</u>			
South Bay Holdings, LLC (1)	200,000	-	-

(1) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a saldo de préstamo con South Bay Holdings, LLC., a una tasa fija de 1%, la misma que fue contratada el 5 de diciembre de 2011 y con un pago único a la fecha de vencimiento de la misma, 4 de diciembre de 2015.

14. 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)

TADEL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Acquitermi s.a.	578,546	486,373	-
Conservas Isabel Ecuatoriana	306,538	386,096	-
Pescado Fresco Del Mar	132,279	302,279	-
Metal Hierro Cía. Ltda.	-	94,296	-
Lubrisa S.A	-	35,268	-
Seafman	-	20,861	22,972
Aditivos y Alimentos S.A	-	16,038	-
Heráclito Espinoza	-	15,000	-
Bastis Cía. Ltda.	128,258	-	-
Fehierro Cía. Ltda.	65,186	14,817	-
Hardepex Cía. Ltda.	-	14,327	-
Master Solution	46,557	-	-
Manta Futbol Club	-	-	200,000
Loor Macías Fabricio Javier	-	-	128,200
Propemar S.A	-	-	110,466
Galtu 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
Danilo Cotrino	36,886	-	-
Negosbelko S.A	23,733	-	-
Haug-Aqua Ecuador S.A.	17,328	-	-
Eurofish S.A.	15,661	56,591	-
Inepaca C.A	12,175	-	-
Otros menos a US\$ 10,000	78,446	103,243	103,422
	<u>1,441,592</u>	<u>1,545,189</u>	<u>934,699</u>

Los términos y las condiciones de los pasivos arriba detallados, son las siguientes:

- Las cuentas por pagar comerciales (proveedores) no devengan intereses y normalmente se cancelan en 60 días.
- Las otras cuentas por pagar no devengan intereses y su plazo promedio de cancelación es de 3 meses.

La información sobre los objetivos y las políticas de gestión del riesgo financiero de la Compañía se incluye en la Nota 4.

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

15. ANTICIPO CLIENTES

Corresponde principalmente a los anticipos efectuados por los clientes al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 por compra futura de harina de pescado y está compuesta por:

Clientes	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Kanematsu Corporation	414,600	-	-
Avalmarte S.A	-	-	8,672
Rongcheng Bahe Biology Techno	28,365	-	-
Productora Marvivo S.A.	10,296	10,296	-
Chávez Zúñiga Salomón Iván	8,960	-	-
Néstor Aquiles Cevallos Martínez	-	991	1,019
Otros menores	46	454	29,804
	<u>462,266</u>	<u>11,741</u>	<u>39,495</u>

16. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Composición:

(Véase página siguiente)

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas y documentos por cobrar <u>compañías y partes relacionadas</u>	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Prodepez S.A	1,440	-	1,606
Juan Carlos Calero	89	-	-
Ángel Díaz García	2,984	12,439	901
	<u>4,513</u>	<u>12,439</u>	<u>2,507</u>
Cuentas y documentos por pagar <u>accionistas</u>	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Juan Carlos Calero	13,066	13,066	231,519
Ángel Díaz García	10,324	10,324	230,500
	<u>23,390</u>	<u>23,390</u>	<u>462,019</u>
Cuentas y documentos por pagar <u>compañías y partes relacionadas</u>	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Juan Carlos Calero			103,000
Conservas Isabel Ecuatoriana S.A.	-		411,171
Eurofish S.A.	-		15,136
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>529,307</u>

Al 31 de diciembre del 2011, 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.

17. PASIVOS ACUMULADOS

	<u>Saldo al 1 de</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u>	<u>Saldo al 31</u>
<u>2011</u>	<u>enero</u>		<u>utilizaciones</u>	<u>de diciembre</u>
Provisión para cuentas incobrables	11,362	-	-	11,362
Pasivos acumulados (2)	673,717	676,554	(737,304)	612,967
<u>2010</u>				
Provisión para cuentas incobrables	11,362	-	-	11,362
Pasivos acumulados (2)	334,537	690,567	(351,387)	673,717

(1) Incluye la participación a trabajadores en las utilidades por US\$575,153 (2010: US\$653,286) y las provisiones realizadas por la Compañía para el pago del Décimo Tercer Sueldo, Décimo Cuarto Sueldo, Vacaciones, Fondo de Reserva, entre otros menores.

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

18. IMPUESTOS

18.1 Impuestos por cobrar y pagar

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Retenciones en la Fuente	-	-	-
Anticipo Impuesto a la Renta	89,899	35,321	-
IVA en Compras	532,250	431,312	260,604
Total impuesto por cobrar	<u>622,149</u>	<u>466,632</u>	<u>260,604</u>

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Retenciones en la fuente y al iva	67,140	29,793	111,041
Impuesto al valor agregado por pagar	166,962	167,642	8,055
Impuesto a la renta por pagar	700,122	891,705	386,917
Total impuesto por pagar	<u>934,224</u>	<u>1,089,140</u>	<u>506,013</u>

18.2 Impuesto a la renta corriente

La provisión para impuesto a la renta para el año 2011 se registra sobre la base del pasivo y la Compañía calculó la provisión para impuesto al 31 de diciembre de 2011 aplicando una tasa de 24%. Este tributo se registró como gasto del periodo en que se devenga, bajo el método de impuesto a la renta por pagar.

Las sociedades deberán destinar el valor de la reinversión exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica. Para que se mantenga la reducción de la tarifa de impuesto a la renta, la maquinaria o equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso al menos dos años contando desde la fecha de su adquisición; en caso contrario, se procederá a la reliquidación del impuesto a la renta.

18.3 Conciliación contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta sobre el año terminado al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

(Véase página siguiente)

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	3,259,203	3,701,954 (1)
Más: Gastos no deducibles	<u>62,956</u>	<u>77,518</u>
Base tributaria	3,322,159	3,779,472
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>797,318</u>	<u>944,868</u>

- (1) La utilidad del año 2010 antes de impuesto a la renta se tomó como base la utilidad bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad, normas aplicables para dicho año fiscal.

18.4 Impuesto a la renta reconocido en resultado del año

El impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados de los años 2011 y 2010 se compone de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Impuesto a las ganancias corriente</u>		
Impuesto corriente sobre los beneficios del año	797,318	944,868
Total impuesto corriente	<u>797,318</u>	<u>944,868</u>
<u>Impuesto a las ganancias diferido (véase nota 18.5)</u>		
Relacionado con el origen y la reversión de diferencias temporarias	(943)	(510)
Total impuesto diferido	<u>(943)</u>	<u>(510)</u>
Total Gasto (ingreso) por impuesto a la renta	<u>796,375</u>	<u>944,358</u>

18.5 Impuesto diferido

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el impuesto diferido corresponde a lo siguiente:

(Véase página siguiente)

TADEL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Activo por impuesto diferido:			
Provisión por jubilación	3,792	3,586	2,202
	3,792	3,586	2,202
Pasivo por impuesto diferido:			
Propiedad, planta y equipo	(14,400)	(15,137)	(14,263)
	(14,400)	(15,137)	(14,263)
Activo (pasivo) por impuesto diferido, neto	(10,608)	(11,551)	(12,061)
	31 de diciembre		
	2011	2010	
Saldo activo (pasivo), neto	(11,551)	(12,061)	
Más (menos)			
(Aumento) disminución en activo por impuesto diferido	(206)	(1,384)	
Disminución en pasivo por impuesto diferido	(737)	874	
Ingreso (gasto) por impuesto diferido (Véase nota 18.4)	(943)	(510)	
Saldo al activo (pasivo), neto	(10,608)	(11,551)	

18.6 Reformas tributarias

En el Suplemento del Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta se limita la deducción de los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos, hasta por un monto de 35,000, no será deducible el gasto sobre el exceso.

- **Impuesto al Valor Agregado (I.V.A.)-**

Estarán gravados con tarifa 0% la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta 35,000.

- **Impuestos ambientales-**

Se crea el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV), que grava el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre, a excepción de aquellos vehículos destinados al transporte público y los directamente relacionados con la actividad productiva o comercial.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Las explotaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

19. BENEFICIOS A EMPLEADOS – JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Los siguientes cuadros resumen los componentes del gasto neto reconocido en el estado de resultados en concepto de planes de beneficios a los empleados, como así también los importes reconocidos en el estado de situación financiera, para los planes respectivos:

	31 de diciembre 2011	2010	1 de enero 2010
Provisión para jubilación patronal (1)	15,802	10,986	6,520
Provisión para desahucio (2)	5,957	3,359	2,288
	<u>21,759</u> (3)	<u>14,345</u>	<u>8,808</u>

- (1) La reserva corresponde al 100% del valor del estudio actuarial calculado por un profesional independiente en base a los parámetros establecidas por el Código de Trabajo.
- (2) La reserva corresponde al valor actual del 25% de la última remuneración mensual que le correspondería a cada empleado por cada uno de los años de servicio que prestaría a la Compañía al momento de su retiro. La Administración consideró para su registro que una parte de este pasivo probablemente no será exigible por separación voluntaria de algunos empleados.
- (3) Las reservas corresponden al 100% del beneficio jubilatorio y de bonificación por desahucio devengados independientemente de la fecha de pago, los cuales fueron estimados en base a cálculos elaborados por una firma de actuarios consultores considerando a todos los empleados de la Compañía. El estudio fue realizado aplicando los principios y normas actuariales generalmente aceptados internacionalmente, el método de financiamiento utilizado es el "Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, el Mandato Constituyente No. 8 y la Norma Internacional de Contabilidad No.19. La Compañía realiza reservas actuariales sin realizar aportes a ningún fondo.

Entre los supuestos utilizados en el estudio actuarial del año 2011 están:

Tasa de descuento actuarial	7.0%
Tasa de incremento salarial	3.0%
Tasa de incremento de pensiones	2.5%

TADEL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Tabla de rotación promedio	8.9%
Trabajadores con más de 10 años	0
Trabajadores con menos de 10 años	68

20. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 1,558,000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 cada una y a esa fecha están totalmente pagadas. Los accionistas Juan Carlos Calero Velasco y Ángel Díaz García son los suscriptores de 779,000 acciones, cada uno. El capital suscrito es de US\$3,117,600.

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

20.1 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

20.2 Resultados acumulados – Ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del Último ejercicio económico concluido, si los hubiere. A continuación su composición:

21. GASTOS OPERACIONALES

Está compuesta de la siguiente manera:

(Véase página siguiente)

TADEL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Iva Gasto	334,523	123,167
Gastos Sueldos y Salarios	241,757	182,563
Participación de los trabajadores en utilidades	575,153	653,286
Honorarios y comisiones Administrativos	219,278	171,770
Servicios A.	120,852	167,026
Mejoras adecuaciones y mantenimientos	66,067	6,495
Otros Gastos Administrativos	60,141	45,804
Impuestos y Contribuciones	49,729	30,118
Pasajes Aereos	44,796	19,401
Alimentación y refrigerios	43,400	12,202
Suministros Administrativos	15,917	12,608
Mantenimiento de vehiculos	11,441	6,744
Suministros y atención Medica	6,174	23,513
Capacitaciones	4,912	12,757
Depreciaciones y amortizaciones	4,065	23,625
otros menores	94,752	62,084
Gastos de administración	<u>1,892,957</u>	<u>1,553,161</u>
 Gastos de Venta	 541,478	 376,811
Gastos de marketing	<u>378,660</u>	<u>21,145</u>
Gastos de venta	920,138	397,955
 Gastos de Exportación	 <u>575,431</u>	 <u>560,980</u>
Gastos de exportación	575,431	560,980
 Total Gastos operacionales	 <u>3,388,526</u>	 <u>2,512,096</u>

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de mayo de 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía; pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.