



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de  
**BALROSARIO S.A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **BALROSARIO S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **BALROSARIO S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.
4. Como se indica en la nota 11, la Compañía mantiene transacciones importantes con compañías relacionadas.

**MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.**  
SC-RNAE - 2 No. 373

CPA Jaime Suárez Herrera  
Socio  
Registro No. 21.585

Marzo 12 del 2004

**BALROSARIO S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(Dólares)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		66,346	63,995
Cuentas y documentos por cobrar	2	2,911,726	1,560,874
Inventarios	3	1,102,757	1,009,511
Gastos pagados por anticipado		<u>69,044</u>	<u>53,081</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<u>4,149,873</u>	<u>2,687,461</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedad, planta y equipos, neto	4	<u>576,617</u>	<u>699,497</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>4,726,490</u>	<u>3,386,958</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligación bancaria a corto plazo	5	0	865,000
Cuentas y documentos por pagar	6	2,846,570	1,708,671
Intereses por pagar	7	<u>161,409</u>	<u>97,136</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<u>3,007,979</u>	<u>2,670,807</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligación bancaria a largo plazo	5	<u>865,000</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>3,872,979</u>	<u>2,670,807</u>
<b><u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</u></b>			
Capital social	8	100,000	100,000
Reserva legal		5,807	0
Reserva de capital		573,948	573,948
Utilidades retenidas		<u>173,756</u>	<u>42,203</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>853,511</u>	<u>716,151</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>		<u>4,726,490</u>	<u>3,386,958</u>
<b>CONTINGENCIA</b>	13	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>

Ver notas a los estados financieros

**BALROSARIO S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(Dólares)	
<b>VENTAS</b>	9	9,748,882	7,061,757
<b>COSTO DE VENTAS</b>		<u>8,042,827</u>	<u>5,824,865</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<u>1,706,055</u>	<u>1,236,892</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>			
Gastos de administración		400,623	341,032
Gastos de ventas		<u>750,052</u>	<u>604,481</u>
		<u>1,150,675</u>	<u>945,513</u>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<u>555,380</u>	<u>291,379</u>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>			
Gastos financieros		318,825	229,988
Otros ingresos		10,873	15,238
Otros gastos		<u>62,445</u>	<u>18,561</u>
		( 370,397)	( 233,311)
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		184,983	58,068
<b>MENOS:</b>			
25% IMPUESTO A LA RENTA	10	( 47,623)	( 15,865)
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>137,360</u>	<u>42,203</u>
Ver notas a los estados financieros			

**BALROSARIO S.A.****ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	. . . . . (Dólares) . . . . .				
Saldos al 1 de enero del 2002	100,000	0	582,038	0	682,038
Utilidad neta				42,203	42,203
Cesión de crédito	_____	_____	( 8,090)	_____	( 8,090)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	100,000	0	573,948	42,203	716,151
Utilidad neta				137,360	137,360
Apropiación	_____	5,807	_____	( 5,807)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>100,000</u>	<u>5,807</u>	<u>573,948</u>	<u>173,756</u>	<u>853,511</u>

Ver notas a los estados financieros

**BALROSARIO S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes	8,417,199	5,185,851
Efectivo pagado a proveedores	( 8,274,796)	( 5,053,446)
Retenciones de Impuesto a la Renta	( 81,016)	( 52,506)
Otros egresos	( 46,346)	( 3,323)
Efecto neto provisto por las actividades de operación	<u>15,041</u>	<u>76,576</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Adquisición de activos fijos	( 12,690)	( 15,411)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	( 12,690)	( 15,411)
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Préstamo bancario (nota 5)	0	865,000
Préstamo a compañía relacionada (nota 2)	<u>0</u>	( 865,000)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>0</u>	<u>0</u>
Aumento neto del efectivo	2,351	61,165
Efectivo al inicio del período	<u>63,995</u>	<u>2,830</u>
Efectivo al final del período	<u><u>66,346</u></u>	<u><u>63,995</u></u>
Ver notas a los estados financieros		

**BALROSARIO S.A.**
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>	137,360	42,203
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Depreciaciones	115,756	147,375
Provisión para cuentas incobrables	3,166	6,095
Cesión de Crédito	0	( 8,090)
Baja de activos fijos	19,815	0
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	( 1,353,937)	( 646,235)
Inventarios	( 69,399)	112,982
Pagos anticipados	( 39,811)	( 53,081)
Otros activos corrientes	( 80)	0
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	1,137,898	378,192
Gastos acumulados por pagar	<u>64,273</u>	<u>97,135</u>
Subtotal	( 122,319)	<u>34,373</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>15,041</u>	<u>76,576</u>

Ver notas a los estados financieros

**BALROSARIO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**BALROSARIO S.A.**- Fue creada mediante un proceso de escisión acordado por la compañía El Rosario (ERSA) S.A., inscrito en el Registro Mercantil el 28 de diciembre del 2001. Su actividad principal es la producción, procesamiento, distribución y comercialización en el mercado interno y externo de alimentos balanceados para todo tipo de animales. Las transacciones originadas entre la fecha de inscripción y el inicio de operaciones de BALROSARIO S.A. en febrero del 2002, fueron registradas por la compañía El Rosario (ERSA) S.A.

**Bases de presentación.**- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, así como otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

El resumen de las normas contables y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación:

**Inventarios.**- Están valorizados mediante el método promedio y su costo no excede el valor de mercado. Las mercaderías en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos incurridos en la nacionalización.

**Gastos pagados por anticipados.**- Están registrados al costo de adquisición, y representan principalmente el importe de pólizas de seguros, y son amortizadas en el plazo de vigencia de las respectivas pólizas o documentos.

**Propiedad, planta y equipos.**- Fueron transferidos a valor presente por El Rosario (ERSA) S.A., y registrados por la Compañía a valor neto. Las adiciones son registradas al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta, considerando como base la vida útil estimada de estos activos, o la vida útil restante para el caso de los activos fijos transferidos en la escisión.

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

## 1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Maquinarias herramientas y equipos	10% - 20%
Muebles y equipo de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva de capital.- De acuerdo con resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiera, o devuelto al accionista en caso de liquidación de la Compañía.

Ingresos.- La Compañía reconoce ingresos por venta de mercaderías cuando se efectúa la transferencia al cliente.

Intereses.- Los intereses originados en obligación bancaria y con proveedores del exterior son registrados en los resultados mediante el método de acumulación.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, la Compañía debe provisionar y pagar a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional. Sin embargo no se ha efectuado provisión alguna por no mantener empleados bajo relación de dependencia.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades (nota 10).

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

## 2. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Clientes	<u>1,386,111</u>	<u>955,700</u>
Pasan.....	1,386,111	955,700

2. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Vienen.....	1,386,111	955,700
Compañías relacionadas:		
El Rosario (ERSA) S.A.	1,315,535	386,936
Granjas Marinas del Ecuador S.A. GRAMAREC	15,420	28,691
Anticipos a proveedores	113,808	124,946
Impuestos (US\$. 33,393 en el año 2003 y US\$. 36,641 en el año 2002, notas 10 y 12)	70,034	36,641
Otras	<u>19,463</u>	<u>34,055</u>
Subtotal	2,920,371	1,566,969
Menos: Provisión para cuentas incobrables	( <u>8,645</u> )	( <u>6,095</u> )
Total	<u>2,911,726</u>	<u>1,560,874</u>

Las cuentas por cobrar clientes no generan intereses y vencen en 30 días promedio.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, representan facturación por venta de alimento balanceado, realizada por la Compañía en igualdad de condiciones comerciales para clientes en general, excepto porque no tienen fecha específica de vencimiento. En adición, en el año 2002 las cuentas por cobrar a El Rosario (ERSA) S.A. por importe neto de pasivos, incluye préstamo concedido por US\$. 865.000 con fondos provenientes del Produbanco S.A. (nota 5).

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	6,095	0
Provisiones	3,166	6,095
Castigos	( <u>616</u> )	<u>0</u>
Saldo final	<u>8,645</u>	<u>6,095</u>

3. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Materias primas	654,372	524,348
Productos terminados	<u>175,608</u>	<u>257,066</u>
Pasan.....	829,980	781,414

3. **INVENTARIOS (Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Vienen.....	829,980	781,414
Materiales y repuestos	195,743	153,915
Materiales de embalaje	1,158	1,898
Importaciones en tránsito	<u>95,685</u>	<u>91,633</u>
Subtotal	1,122,566	1,028,860
Menos: Provisión de inventarios	( 19,809)	( 19,349)
Total	<u>1,102,757</u>	<u>1,009,511</u>

4. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO**

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de propiedades, maquinaria y equipos fue el siguiente:

	. . . . MOVIMIENTO . . . .					Saldos al <u>31/12/03</u>
	Saldos al <u>01/01/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe rencias</u>	<u>Ajustes y/o reclasific.</u>	<u>Bajas</u>	
	. . . . . (Dólares) . . . . .					
Terreno	12,721	0	0	0	0	12,721
Edificios	550,571	0	0	0	0	550,571
Maquinarias, herramientas y equipos	167,744	10,442	16,300	0	( 40,733)	153,753
Muebles y equipos de oficina	3,661	0	0	0	( 815)	2,846
Equipos de computación	2,709	0	0	0	0	2,709
Vehículos	67,287	2,027	0	0	( 7,495)	61,819
Construcciones en proceso	<u>34,054</u>	<u>221</u>	<u>( 16,300)</u>	<u>( 17,754)</u>	<u>0</u>	<u>221</u>
Subtotal	838,747	12,690	0	( 17,754)	( 49,043)	784,640
Menos: Depreciación	( 139,250)	( 115,756)	0	0	46,983	( 208,023)
Total	<u>699,497</u>	<u>( 103,066)</u>	<u>0</u>	<u>( 17,754)</u>	<u>( 2,060)</u>	<u>576,617</u>

	. . . . MOVIMIENTO . . . .			Saldos al <u>31/12/02</u>
	Saldos al <u>01/01/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	
	. . . . . (Dólares) . . . . .			
Terreno	12,721	0	0	12,721
Edificios	550,571	0	0	550,571
Maquinarias, herramientas y equipos	161,216	10,665	( 4,137)	167,744
Muebles y equipos de oficina	3,762	0	( 101)	3,661
Equipos de computación	3,306	0	( 597)	2,709
Vehículos	<u>65,831</u>	<u>4,746</u>	<u>( 3,290)</u>	<u>67,287</u>
Pasan.....	797,407	15,411	( 8,125)	804,693

4. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

	. . . MOVIMIENTO . . .			
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/02</u>
	. . . . . (Dólares) . . . . .			
Vienen.....	797,407	15,411	( 8,125)	804,693
Construcciones en proceso	<u>34,054</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>34,054</u>
Subtotal	831,461	15,411	( 8,125)	838,747
Menos: Depreciación	<u>0</u>	<u>( 147,375)</u>	<u>8,125</u>	<u>( 139,250)</u>
Total	<u>831,461</u>	<u>( 131,964)</u>	<u>( 0)</u>	<u>699,497</u>

5. **OBLIGACION BANCARIA**

Al 31 de diciembre del 2002, representa préstamo concedido en noviembre del 2002 por el Produbanco S.A., con tasa de interés del 12.5% anual y vencimiento en marzo 3 del 2003. Este préstamo fue utilizado para cancelar acreencias a la compañía relacionada El Rosario (ERSA) S.A.

En abril 11 del 2003, la Compañía reemplaza esta obligación con un pagare a la orden por el mismo importe, con tasa de interés del 12.5% anual y vencimiento en octubre 8 del mismo año. Posteriormente en octubre 8 del 2003, la Compañía reestructura nuevamente esta obligación por el mismo importe, con tasa de interés del 11% anual y vencimiento final en enero 31 del 2008, esta reestructuración comprende vencimientos trimestrales de intereses a partir de abril 30 del 2004 y vencimientos trimestrales de capital a partir de abril 30 del 2007.

6. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de cuentas y documentos por pagar es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Proveedores	2,675,910	1,610,192
Compañías relacionadas:		
Discorsabi S.A.	68,777	50,875
Contadini S.A.	93,347	39,538
Retenciones en la fuente e Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>8,536</u>	<u>8,066</u>
Total	<u>2,846,570</u>	<u>1,708,671</u>

Las cuentas por pagar a proveedores, incluyen US\$. 1,713,960 (US\$. 541,932 en el año 2002) con Seaboard Overseas Limited por importaciones de materia prima, las mismas que son canceladas en la proporción de inventario transferido a las bodegas de la Compañía, y US\$. 293,768 (US\$. 307,436 en el año 2002) con Rangen por regalías en las ventas de balanceados para camarón a razón de US\$. 3.50 por cada saco vendido, así como por la asistencia técnica proporcionada a la Compañía y la licencia para operar con la marca. Los saldos no transferidos por Seaboard Overseas Limited generan el 10% de interés anual.

La cuentas por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento, y representan reembolsos de servicios de personal y básicos.

7. **INTERESES POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de intereses por pagar es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Produbanco S.A.	37,813	14,717
Seaboard Overseas Limited	123,596	42,258
Rangen	0	24,444
Otros	<u>0</u>	<u>15,717</u>
Total	<u>161,409</u>	<u>97,136</u>

8. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social está representado por 100.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una.

9. **VENTAS NETAS**

Durante los años 2003 y 2002, las ventas netas por tipo de balanceado, otros productos y servicios fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Acuicultura	6,933,868	5,002,927
Mascotas	1,133,138	775,762
Avícola	834,630	867,044
Materia prima	534,461	38,852
Producto terminado	225,832	181,119
Servicios y otros	75,168	190,878
Materiales	<u>11,785</u>	<u>5,175</u>
Total	<u>9,748,882</u>	<u>7,061,757</u>

10. **IMPUESTO A LA RENTA**

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, se determina como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	184,983	58,068
Más: Gastos no deducibles	<u>5,511</u>	<u>5,394</u>
Pasan.....	190,494	63,462

10. **IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Vienen.....	190,494	63,462
Base de cálculo para el 25% de impuesto a la renta	190,494	63,462
<b>IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO</b>	47,623	15,865
Menos: Retenciones en la fuente	( 81,016)	( 52,506)
Saldo a favor de la Compañía (nota 2)	( 33,393)	( 36,641)

11. **TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Durante los años 2003 y 2002, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

. . . 2003 . . .

	<u>Ventas de alimento balanceado</u>	<u>Préstamo concedido</u>	<u>Reembolsos por servicios de personal</u>
	. . . (Dólares) . . .		
El Rosario (ERSA) S.A.	3,541,960	0	0
Granjas Marinas del Ecuador S.A. (Gramarec)	261,764	0	0
Contadini S.A.	0	0	336,901
Discorsabi S.A.	0	0	215,844
Total	<u>3,803,724</u>	<u>0</u>	<u>552,745</u>

. . . 2002 . . .

	<u>Ventas de alimento balanceado</u>	<u>Préstamo concedido</u>	<u>Reembolsos por servicios de personal</u>
	. . . (Dólares) . . .		
El Rosario (ERSA) S.A.	2,876,246	865,000	0
Granjas Marinas del Ecuador S.A. (Gramarec)	310,018	0	0
Contadini S.A.	0	0	233,956
Discorsabi S.A.	0	0	220,066
Total	<u>3,186,264</u>	<u>865,000</u>	<u>454,022</u>

Los reembolsos por servicios de personal y básicos, están establecidos en contrato suscrito en enero del 2002.

12. **DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS Y DECLARACION DE IMPUESTO A LA RENTA AÑO 2002**

El balance general auditado de BALROSARIO S.A. al 31 de diciembre del 2003, difiere con el estado de situación informado en formulario No. 101 de la declaración del impuesto a la renta, en razón que el crédito tributario registrado como activo corriente por US\$. 117,657 (US\$. 52,506 en el año 2002), incluye la deducción del impuesto a la renta por US\$. 47,623 (US\$. 15,865 en el año 2002) (notas 2 y 10). Consecuentemente, la utilidad del ejercicio presentada en el formulario No. 101 por US\$. 184,983 (US\$. 58,068 en el año 2002) también incluye la mencionada deducción.

13. **CONTINGENCIA**

En junio 25 del 2002 mediante Resolución No. 0323 la Corporación Aduanera Ecuatoriana – CAE concedió autorización para que funcione en la Compañía un Depósito Industrial, con el objeto de importar materias primas con suspensión temporal de impuestos y tributos aduaneros empleados en la actividad principal de la Compañía.

Debido a lo comentado, la Compañía ha otorgado garantía aduanera a la CAE por US\$. 150,000, por concepto de afianzamiento del pago de tributos aduaneros para el cumplimiento de las formalidades derivadas de los regímenes aduaneros especiales, sujetos a concesión y/o licencias especiales. La garantía aduanera fue emitida por Aseguradora Integral S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. según póliza No.GA-0000267 con vencimiento en julio 22 del 2003.

Al 31 de diciembre del 2003, dicha garantía se encuentra renovada por el mismo importe y su fecha de vencimiento es julio 22 del 2004.

14. **EVENTOS SUBSECUENTES**

En febrero 27 del 2004, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 04.Q.IJ.001 publicada en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, en la cual requiere la revelación en el informe de auditoría sobre el estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor. Con relación a este tema, la administración no ha incurrido en incumplimientos significativos sobre las normas contenidas en la Ley de Propiedad Intelectual y Reglamento.

---