

106.694

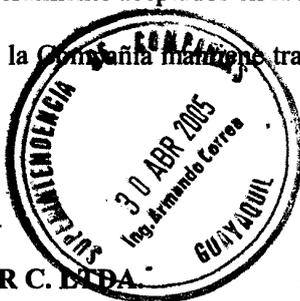
Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Of. 501-503 • Casilla 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: sanchez@telconet.net

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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y 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 13, la Compañía mantiene transacciones importantes con compañías relacionadas.

Moores Rowland



MOORES ROWLAND ECUADOR C. L.P.A.
SC-RNAE - 2 No. 373

[Signature]
Ing. Felipe Sánchez Moncayo
Socio
Registro No. 0.8224

Marzo 28 del 2005
Guayaquil - Ecuador

BALROSARIO S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>		(Dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		5,461	66,346
Cuentas y documentos por cobrar	2	3,211,988	2,911,726
Inventarios	3	665,475	1,102,757
Gastos pagados por anticipado		<u>52,748</u>	<u>69,044</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>3,935,672</u>	<u>4,149,873</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipos, neto	4	<u>534,764</u>	<u>576,617</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4,470,436</u>	<u>4,726,490</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios	5	183,389	0
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	8	6,755	0
Cuentas y documentos por pagar	6	2,155,011	2,846,570
Intereses por pagar	7	<u>193,690</u>	<u>161,409</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>2,538,845</u>	<u>3,007,979</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a largo plazo	8	<u>987,083</u>	<u>865,000</u>
TOTAL PASIVOS		<u>3,525,928</u>	<u>3,872,979</u>
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</u>			
Capital social	9	100,000	100,000
Reserva legal		19,543	5,807
Reserva de capital		573,948	573,948
Utilidades retenidas		<u>251,017</u>	<u>173,756</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>944,508</u>	<u>853,511</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>4,470,436</u>	<u>4,726,490</u>
CONTINGENCIA	12	<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 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(Dólares)	
VENTAS	10	9,139,041	9,748,882
(-) COSTO DE VENTAS		<u>7,596,248</u>	<u>8,042,827</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>1,542,793</u>	<u>1,706,055</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
(-) Gastos de administración		404,182	400,623
(-) Gastos de ventas		<u>739,364</u>	<u>750,052</u>
		<u>1,143,546</u>	<u>1,150,675</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>399,247</u>	<u>555,380</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
(-) Gastos financieros		212,506	318,825
(+) Otros ingresos		7,959	10,873
(-) Otros gastos		<u>57,657</u>	<u>62,445</u>
		(<u>262,204</u>)	(<u>370,397</u>)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		137,043	184,983
MENOS:			
25% IMPUESTO A LA RENTA	11	(<u>46,046</u>)	(<u>47,623</u>)
UTILIDAD NETA		<u>90,997</u>	<u>137,360</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 2004 Y 2003**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
 (Dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2002	100,000	0	573,948	42,203	716,151
Utilidad neta				137,360	137,360
Apropiación	_____	<u>5,807</u>	_____	(<u>5,807</u>)	_____ 0
Saldos al 31 de diciembre del 2003	100,000	5,807	573,948	173,756	853,511
Utilidad neta				90,997	90,997
Apropiación	_____	<u>13,736</u>	_____	(<u>13,736</u>)	_____ 0
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>100,000</u>	<u>19,543</u>	<u>573,948</u>	<u>251,017</u>	<u>944,508</u>

Ver notas a los estados financieros

BALROSARIO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	8,831,856	8,417,199
Efectivo pagado a proveedores	(8,947,294)	(8,274,796)
Retenciones de impuesto a la renta	(71,946)	(81,016)
Otros ingresos (egresos), neto	(28,664)	(46,346)
Efecto neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(216,048)	15,041
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de activos fijos	(28,226)	(12,690)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(28,226)	(12,690)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Sobregiros bancarios	183,389	0
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	183,389	0
Aumento (Disminución) neto del efectivo	(60,885)	2,351
Efectivo al inicio del período	66,346	63,995
Efectivo al final del período	<u>5,461</u>	<u>66,346</u>
Ver notas a los estados financieros		

BALROSARIO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	90,997	137,360
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	83,458	115,756
Provisión para cuentas incobrables	3,191	3,166
Baja de cartera	16,854	0
Baja de activos fijos	3,459	19,815
Ajustes a activos fijos	(2,470)	0
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	(318,921)	(1,353,937)
Inventarios	459,664	(69,399)
Pagos anticipados	(6,087)	(39,811)
Otros activos corrientes	(1,385)	(80)
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	(691,559)	1,137,898
Gastos acumulados por pagar	<u>146,751</u>	<u>64,273</u>
Subtotal	(<u>307,045</u>)	(<u>122,319</u>)
EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(216,048)</u>	<u>15,041</u>

Ver notas a los estados financieros

BALROSARIO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****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

Base 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 con base en las 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 2004, 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; no obstante, 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.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece en base a disposiciones legales vigentes, una provisión mensual con cargo a resultados, para cubrir posibles pérdidas en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes. Esta provisión disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

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. Adicionalmente, la Compañía establece con cargo a resultados una provisión mensual para cubrir pérdidas por mermas de inventarios en base al 1% de los kilos producidos.

Gastos pagados por anticipado.- Están registrados al costo de adquisición, y representan principalmente el importe de pólizas de seguros, que 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:

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

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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 de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de las mercaderías.

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 11).

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del 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 2004 y 2003, un detalle de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas (nota 13)	1,991,536	1,330,955
Clientes	1,022,152	1,386,111
Anticipos a proveedores	99,644	113,808
Impuestos (Incluye compensaciones del impuesto a la renta de los años 2004 y 2003 notas 11 y 14)	<u>95,934</u>	<u>70,034</u>
Pasan.....	3,209,266	2,900,908

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Vienen.....	3,209,266	2,900,908
Otras	<u>5,913</u>	<u>19,463</u>
Subtotal	3,215,179	2,920,371
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(<u>3,191</u>)	(<u>8,645</u>)
Total	<u>3,211,988</u>	<u>2,911,726</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, representan facturación por ventas de alimento balanceado, realizadas por la Compañía en igualdad de condiciones comerciales para clientes en general, excepto porque no tienen fecha específica de vencimiento.

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

Los impuestos representan saldo de crédito tributario por concepto de retenciones en la fuente, generados por la compensación del impuesto a la renta de los años 2004, 2003 y 2002, por US\$. 25,900, US\$. 33,394 y US\$. 36,641 respectivamente.

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	8,645	6,095
Más: Provisiones	3,191	3,166
Menos: Castigos	(<u>8,645</u>)	(<u>616</u>)
Saldo final	<u>3,191</u>	<u>8,645</u>

3. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Productos terminados	304,431	175,608
Materias primas	248,220	654,372
Materiales y repuestos	160,116	195,743
Importaciones en tránsito	21,312	95,685
Materiales de embalaje	<u>2,110</u>	<u>1,158</u>
Subtotal	736,189	1,122,566
Menos: Provisión de inventarios	(<u>70,714</u>)	(<u>19,809</u>)
Total	<u>665,475</u>	<u>1,102,757</u>

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de propiedades, maquinaria y equipos fue el siguiente:

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes y/o</u> <u>reclasific.</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>
 (Dólares)				
Terreno	12,721	0	0	0	12,721
Edificios	550,571	0	306,658	0	857,229
Maquinarias, herramientas y equipos	156,462	4,827	112,774	(188,644)	85,419
Muebles y equipos de oficina	2,846	0	2,339	(2,637)	2,548
Vehículos	61,819	37,767	26,618	(20,411)	105,793
Construcciones en proceso	<u>221</u>	<u>0</u>	<u>(221)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Subtotal	784,640	42,594	448,168	(211,692)	1,063,710
Menos: Depreciación	<u>(208,023)</u>	<u>(83,458)</u>	<u>(445,698)</u>	<u>208,233</u>	<u>(528,946)</u>
Total	<u>576,617</u>	<u>(40,864)</u>	<u>2,470</u>	<u>(3,459)</u>	<u>534,764</u>

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe</u> <u>rencias</u>	<u>Ajustes y/o</u> <u>reclasific.</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/03</u>
 (Dólares)					
Terreno	12,721	0	0	0	0	12,721
Edificios	550,571	0	0	0	0	550,571
Maquinarias, herramientas y equipos	170,453	10,442	16,300	0	(40,733)	156,462
Muebles y equipos de oficina	3,661	0	0	0	(815)	2,846
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	<u>(139,250)</u>	<u>(115,756)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>46,983</u>	<u>(208,023)</u>
Total	<u>699,497</u>	<u>(103,066)</u>	<u>0</u>	<u>(17,754)</u>	<u>(2,060)</u>	<u>576,617</u>

Al 31 de diciembre del 2004, un vehículo de la Compañía se encuentra prendado como garantía de cumplimiento de la obligación a largo plazo mantenida con Toyocosta S.A. (nota 8).

5. SOBREGIRO BANCARIO

Al 31 de diciembre del 2004, esta constituido por sobregiros de US\$. 183,389 en la cuenta corriente No. 512311 del Banco Bolivariano C.A..

6. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de cuentas y documentos por pagar es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Proveedores	1,949,700	2,664,810
Compañías relacionadas (nota 13)	200,627	173,224
Retenciones en la fuente e Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>4,684</u>	<u>8,536</u>
Total	<u>2,155,011</u>	<u>2,846,570</u>

Las cuentas por pagar a proveedores, incluyen US\$. 850,424 (US\$. 1,713,960 en el año 2003) 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\$. 283,101 (US\$. 293,768 en el año 2003) 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 2004 y 2003, un detalle de intereses por pagar es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Seaboard Overseas Limited	193,257	123,596
Produbanco S.A.	<u>433</u>	<u>37,813</u>
Total	<u>193,690</u>	<u>161,409</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<u>Capital:</u>		
Produbanco S.A.	865,000	865,000
Toyocosta	<u>14,368</u>	<u>0</u>
	879,368	865,000
<u>Intereses a largo plazo:</u>		
Produbanco S.A.	<u>114,470</u>	<u>0</u>
Subtotal	993,838	865,000
Menos: Vencimiento corriente		
Toyocosta	<u>(6,755)</u>	<u>0</u>
Total	<u>987,083</u>	<u>865,000</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO (Continuación)

La obligación con Produbanco S.A. fue concedida en noviembre de 2002. Al 31 de diciembre del 2003, dicha obligación había sido reestructurada en dos ocasiones (abril 11 y octubre 8 del 2003), siendo las condiciones de la última reestructuración, la aplicación de una tasa de interés del 11% anual y vencimiento final en enero 31 del 2008, con vencimientos trimestrales de intereses a partir de abril 30 del 2004 y vencimientos trimestrales de capital a partir de abril 30 del 2007.

En diciembre 29 del 2004, la Compañía reestructura nuevamente la obligación por el mismo importe, con tasa de interés del 9% anual y vencimiento final en julio 31 del 2011, esta nueva reestructuración comprende vencimientos semestrales de intereses a partir de julio 31 del 2005 y vencimientos semestrales de capital a partir de enero 31 del 2006. Adicionalmente, en diciembre 29 del 2004, la Compañía reestructuró intereses vencidos de esta obligación por US\$. 114,470, los cuales serán pagados mensualmente a partir de enero 31 del 2006 hasta diciembre 30 del 2007. Los vencimientos futuros de capital de esta obligación resultan en US\$. 51,900 en el año 2006, US\$. 86,500 en el año 2007, US\$. 173,000 en el año 2008, US\$. 173,000 en el año 2009, US\$. 173,000 en el año 2010 y US\$. 207,600 en el año 2011.

Al 31 de diciembre del 2004, la obligación por pagar a largo plazo a la compañía Toyocosta S.A., se origina en crédito otorgado en compra de vehículo (nota 4), garantizada mediante contrato de reserva de dominio a favor de Toyocosta S.A.

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social está representado por 100.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una.

10. VENTAS NETAS

Durante los años 2004 y 2003, las ventas netas por tipo de balanceado, otros productos y servicios fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Acuicultura	6,912,332	6,933,868
Mascotas	1,283,020	1,133,138
Avícola	650,825	834,630
Materia prima	223,902	534,461
Servicios y otros	68,724	75,168
Materiales	238	11,785
Producto terminado	<u>0</u>	<u>225,832</u>
Total	<u>9,139,041</u>	<u>9,748,882</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue el siguiente:

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	137,043	184,983
Más: Gastos no deducibles	<u>47,140</u>	<u>5,511</u>
Base de cálculo para el 25% de impuesto a la renta	<u>184,183</u>	<u>190,494</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	(46,046)	(47,623)
Menos: Retenciones en la fuente	<u>71,946</u>	<u>81,016</u>
Saldo a favor de la Compañía (nota 2)	<u>25,900</u>	<u>33,393</u>

12. **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 2004.

Al 31 de diciembre del 2004, dicha garantía se encuentra renovada por el mismo importe y su fecha de vencimiento es julio 22 del 2005.

13. **TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Durante los años 2004 y 2003, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<u>Ventas de balanceado:</u>		
El Rosario S.A.	3,189,752	3,541,960
La Casa Española	57,909	0
Granjas Marinas del Ecuador S.A. (Gramarec)	<u>0</u>	<u>261,764</u>
	<u>3,246,851</u>	<u>3,803,724</u>
<u>Reembolso por servicios:</u>		
Contadini	354,641	336,901
Discorsabi	<u>215,300</u>	<u>215,844</u>
	<u>569,941</u>	<u>552,745</u>

13. **TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Continuación)**

Cuentas por cobrar (nota 2):

El Rosario S.A.	1,946,664	1,315,535
La Casa Española	44,406	0
Segrupsa	466	0
Gramarec	0	15,420
	<u>1,991,536</u>	<u>1,330,955</u>

Cuentas por pagar (nota 6):

Contadini S.A.	112,518	93,347
Discorsabi S.A.	86,386	68,777
La Casa Española	1,397	0
Servigranersa S.A.	169	0
Milno	157	0
Segrupsa	0	9,878
Servirosario	0	1,222
	<u>200,627</u>	<u>173,224</u>

Las ventas a compañías relacionadas, representan facturación por ventas de alimento balanceado realizadas por la Compañía en igualdad de condiciones comerciales para clientes en general, excepto porque no tienen fecha específica de vencimiento. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas se originan en estas transacciones (nota 2).

Los reembolsos por servicios de personal y básicos, están establecidos en contrato suscrito en enero del 2002. Las cuentas por pagar a compañías relacionadas se originan en estas transacciones, y representan principalmente reembolsos por gastos de personal pendientes de pago al cierre del ejercicio (nota 6).

14. **DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS Y DECLARACION DE IMPUESTO A LA RENTA AÑO 2004**

El balance general auditado de BALROSARIO S.A. al 31 de diciembre del 2004, 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\$. 141,980 (US\$. 117,657 en el año 2003), incluye la deducción del impuesto a la renta por US\$. 46,046 (US\$. 47,623 en el año 2003) (notas 2 y 11). Consecuentemente, la utilidad del ejercicio presentada en el formulario No. 101 por US\$. 137,043 (US\$. 184,983 en el año 2003) también incluye la mencionada deducción.

15. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 28 del 2005) no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.