

Morales &
Asociados

Nutrición, Sales y Minerales Nutrisalminsa S.A.

Informe de los Auditores Independientes

Al 31 de diciembre del 2004

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Nutrición, Sales y Minerales - Nutrisalminsa S.A.:

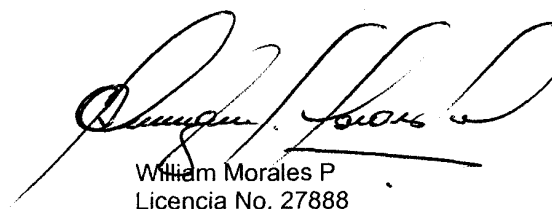
He auditado el balance general adjunto de Nutrición, Sales y Minerales - Nutrisalminsa S.A., al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría. Los estados financieros de Nutrición, Sales y Minerales - Nutrisalminsa S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otro auditor cuyo informe contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza 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. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Nutrición, Sales y Minerales - Nutrisalminsa S.A., al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Nutrición, Sales y Minerales - Nutrisalminsa S.A., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador

Febrero 21, 2005
Registro No. 0399



William Morales P
Licencia No. 27888

22 ABR 2005

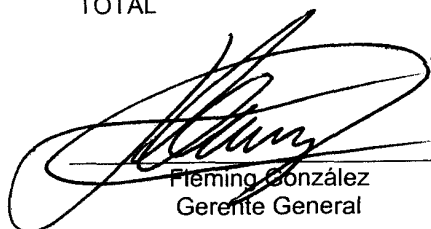
Luisa Torres Rodríguez
Superintendencia de Compañías

NUTRICION, SALES Y MINERALES - NUTRISALMINSA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	1,767	(55)
Cuentas por cobrar comerciales	5	51,258	73,193
Inventarios	6	32,995	14,444
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>6,357</u>	<u>14,410</u>
Total activos corrientes		<u>92,377</u>	<u>101,992</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8		
Vehículos		2,778	
Maquinarias y equipos especiales		943	943
Muebles y enseres		506	506
Equipo de oficina		237	237
Equipo de computación		<u>397</u>	<u>397</u>
Total		4,863	2,085
Menos depreciación acumulada		<u>1,554</u>	<u>1,213</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>3,309</u>	<u>871</u>
TOTAL		<u>95,686</u>	<u>102,864</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		28,267	12,518
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>7,463</u>	<u>9,298</u>
Total pasivos corrientes		<u>35,730</u>	<u>21,816</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		35,971	35,971
Reserva legal		3,274	1,116
Aportes		19,931	9,910
Utilidades retenidas		<u>780</u>	<u>34,050</u>
Patrimonio de los accionistas		59,956	81,048
TOTAL		<u>95,686</u>	<u>102,864</u>


Fleming González
Gerente General


Carmita Guerrero
Contadora General

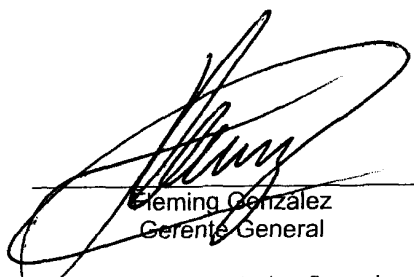
Ver notas a los estados financieros

NUTRICION, SALES Y MINERALES - NUTRISALMINSA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS	14	294,314	323,392
Descuentos		<u>14,112</u>	<u>6,951</u>
VENTAS NETAS		280,202	316,442
 COSTO DE VENTAS		 <u>200,291</u>	 <u>215,536</u>
MARGEN BRUTO		79,911	100,906
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de venta		73,770	57,206
Gastos administrativos		17,517	16,963
Gastos no operacionales		<u>259</u>	<u>239</u>
Total		91,546	74,408
 OTROS INGRESOS			
Ingresos por servicios		(12,268)	(7,338)
Otros ingresos		<u>(146)</u>	<u>(215)</u>
Total		(12,415)	(7,552)
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		 <u>780</u>	 <u>34,050</u>
 MENOS:			
Participación a trabajadores	9	173	5,158
Impuesto a la renta	10	<u>243</u>	<u>7,307</u>
 UTILIDAD NETA		 <u><u>364</u></u>	 <u><u>21,585</u></u>


Fleming González
Gerente General
Ver notas a los estados financieros


Carmita Guerrero
Contadora General

NUTRICION, SALES Y MINERALES - NUTRISALMINSA S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes Futuras</u> <u>Capitalizaciones</u>	<u>Utilidades</u> <u>Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	35,971	1,116	9,911	34,050	81,047
Utilidad neta				780	780
Aportes			10,020		10,020
Transferencias		2,158		(2,158)	
Dividendos				(31,892)	(31,892)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>35,971</u>	<u>3,274</u>	<u>19,931</u>	<u>780</u>	<u>59,956</u>

Ver notas a los estados financieros

NUTRICION, SALES Y MINERALES - NUTRISALMINSA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	301,601
Pagado a proveedores y trabajadores	(287,286)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>12,157</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 26,472

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>2,778</u>
--	--------------

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aportes	10,020
Distribución de dividendos	<u>(31,892)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento (21,872)

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:

Incremento neto durante el año	1,822
Comienzo del año	<u>(55)</u>

FIN DEL AÑO 1,767

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	780
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	340
Provisión para cuentas dudosas	535
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	21,399
Inventarios	(18,551)
Gastos anticipados	8,054
Cuentas por pagar	15,749
Otras cuentas por pagar	<u>(1,834)</u>

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION 26,472

Ver notas a los estados financieros

NUTRICION, SALES Y MINERALES - NUTRISALMINSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Nutrición, Sales y Minerales - Nutrisalminsa S.A., es una compañía que está constituida legalmente en el Ecuador el 4 de abril de 1994 mediante resolución 94.5.1.1.050 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de abril del mismo año y su actividad principal es la realización por cuenta propia o de terceros de la importación y distribución de productos veterinarios avícolas y agrícolas, producción y comercialización de balanceados, sales minerales y productos afines destinados a la alimentación animal entre otros.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y costo de ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. No existe saldo de importaciones en tránsito.

Valuación de propiedades y equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipo de oficina, maquinaria y equipo, 5 años para vehículos y 3 años para equipo de computo.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 9).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	10
2003	7
2004	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	380	280
Bancos locales	<u>1,387</u>	<u>(335)</u>
Total	<u>1,767</u>	<u>(54)</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	53,577	74,976
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2,319)</u>	<u>(1,784)</u>
Total	<u>51,258</u>	<u>73,193</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,784	1,034
Provisión del año	<u>537</u>	<u>750</u>
Saldos al fin del año	<u>2,319</u>	<u>1,784</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Producto terminado	11,296	2,173
Suministros	3,884	4,700
Materia prima	<u>17,816</u>	<u>7,571</u>
Total	<u>32,995</u>	<u>14,444</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías Relacionadas		10,000
Empleados		174
Crédito tributario	2,919	3,187
Anticipo de impuesto a la renta	932	509
Anticipos	2,466	500
Garantías	<u>40</u>	<u>40</u>
Total	<u>6,357</u>	<u>14,411</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	871	2,654
Adquisiciones	2,778	274
Ventas		(1,723)
Depreciación	<u>(340)</u>	<u>(334)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>3,309</u>	<u>871</u>

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta	607	28,893
Gastos no deducibles	<u>373</u>	<u>335</u>
Utilidad gravable	<u>980</u>	<u>29,228</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>243</u>	<u>7,307</u>

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
IESS por pagar	399	518
IVA	201	323
Retenciones	313	489
Beneficios sociales	3,086	2,796
Transportes por pagar	210	1,135
Arriendos por pagar	797	3,422
Honorarios por pagar	1,026	
Otras cuentas por pagar	<u>1,430</u>	<u>616</u>
Total	<u>7,463</u>	<u>9,298</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 35,971 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004, se desglosan como sigue:

	Diciembre 31, <u>2004</u>
	(en U.S. dólares)
Compras	<u>21,043</u>
Ventas	<u>172,750</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

14. COMPROMISOS

La Compañía ha establecido un convenio formal de fraccionamiento y servicio de premezcla con TADEG S.A. compañía relacionada el mismo que constituye el convenio mas importante al 31 de diciembre del 2004.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 18 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
