

83238



23 FEB. 2004

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
TADEL S.A.

He auditado el balance general adjunto de TADEL S.A. al 31 de diciembre del 2003 y el correspondiente estado de resultado, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en la auditoría realizada.

La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TADEL S.A. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

C.P.A. Stalin Guamán Aguiar  
AUDITOR EXTERNO  
SC-RNAE-2 No. 479

Manta, Marzo 31 del 2004

**TADEL S.A.****BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003**

	<b>Notas</b>	<b>U.S. Dólares</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Caja y bancos	4	276,800.11
Cuentas por cobrar, neto	5	303,901.21
Inventario		18,555.48
Impuestos anticipados	6	<u>38,365.85</u>
Total		<u>637,622.65</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Propiedades, neto	7	1,053,695.03
Gastos diferidos	8	<u>7,544.25</u>
Total		<u>1,061,239.28</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>1,698,861.93</u>
<b>PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Proveedores	9	750,204.45
Impuestos por pagar	10	59,309.57
Obligaciones corto plazo	11	41,571.11
Anticipo de clientes		<u>892.74</u>
Total		851,977.87
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	12	<u>466,274.84</u>
Total Pasivos		<u>1,318,252.71</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
	13	
Capital social		172,800.00
Reserva legal		19,185.87
Resultados de años anteriores		9,181.29
Utilidad del ejercicio		<u>179,442.06</u>
Total		<u>380,609.22</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>1,698,861.93</u>

**TADEL S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003**

---

	<b>Notas</b>	<b>U.S. Dólares</b>
Ingresos operacionales		3,334,550.38
Costo de venta		<u>2,909,012.26</u>
<b>MARGEN BRUTO</b>	14	425,538.12
<b>EGRESOS</b>		
Gastos administrativos y ventas	15	158,274.44
Gastos financieros		26,125.59
Otros egresos, (ingresos)		<u>16,550.07</u>
<b>TOTAL EGRESOS</b>		200,950.10
RESULTADO DEL EJERCICIO		224,588.02
Impuesto a la renta	16-17	<u>45,145.96</u>
UTILIDAD NETA		<u>179,442.06</u>

---

**TADEL S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003**

---

	<b>Capital Social</b>	<b>Reserva Legal</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Utilidad Neta</b>
	<b>U. S. Dólares</b>			
Saldos Iniciales	800.00		200,367.16	
Reinversión de Utilidades	172,000.00		(172,000.00)	
Apropiación de Reserva legal		19,185.87	(19,185.87)	
Utilidad del Ejercicio	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<u>179,442.06</u>
Saldo final	<u>172,800.00</u>	<u>19,185.87</u>	<u>9,181.29</u>	<u>179,442.06</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**TADEL S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003**

---

	<b>U.S. Dólares</b>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	3,198,891.34
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,435,065.01)
Intereses pagados	(26,126.59)
Otros ingresos y (egresos) neto	(16,549.07)
Impuesto a la renta	<u>(36,175.74)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	684,974.93
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, neto	<u>(490,894.98)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(490,894.98)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento de obligaciones	<u>36,835.89</u>
Efectivo neto provenientes en actividades de financiamiento	36,835.89
CAJA:	
Incremento neto durante el año	230,915.84
Comienzo del año	<u>45,884.27</u>
FIN DEL AÑO	<u>276,800.11</u>

**TADEL S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003**

---

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

**U.S. Dólares**

Utilidad del ejercicio	224,588.02
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo Neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	49,737.60
Provisión para reparaciones mayores	(62,903.58)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(85,045.09)
Inventarios	47,896.57
Gastos Anticipados	1,863.04
Otras cuentas por cobrar	22,433.43
Otros activos corrientes	(32,699.90)
Cuentas por cobrar accionistas	(51,381.95)
Cuentas por pagar	374,153.89
Otras cuentas por pagar	229,282.85
Anticipos de clientes	768.00
Intereses por pagar	2,457.79
Impuestos por pagar	<u>(36,175.74)</u>
Total de Ajustes	460,386.91
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>684,974.93</u></b>

---

**TADEL S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

---

**1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

TADEL S.A., esta constituida en el Ecuador y su actividad principal es la elaboración de harina de pescado.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía decretado en marzo del 2000, mediante el cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Según resolución de la Superintendencia de Compañías No 03.G.DIC.0007738 aprobada el 15 de Diciembre del 2003 y registrada en el Registro Mercantil el 19 de diciembre del 2003, se autorizó el Aumento de capital y Reforma de Estatutos de la compañía TADEL S.A. en US\$ 172,000.00

**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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables aplicadas por la Compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

**Caja y equivalentes de efectivo** – Para propósitos de los estados de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja y bancos e inversiones temporales, liquidables y convertibles en efectivo hasta dentro de un periodo de 90 días plazo.

**Valuación de Propiedades** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada de 10 años para muebles y enseres, equipos de oficina, maquinarias y equipos, equipos varios, equipo electrónico, 5 años para equipo de transporte, y 3 años para equipos de computación.

**Activos Diferidos** – Incluyen principalmente gastos originados por la Compañía con respecto a seguros pagados por anticipado, que se amortizan en un año.

**Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 25% para impuesto a la renta, y son registradas en los resultados del año.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

**Cambio en los 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.

Período terminado	Variación	
	Moneda	Porcentual
Año 1999	Sucres	61
Tres meses terminados al 31 de marzo del 2000	Sucres	35
Nueve meses terminados al 31 de diciembre del 2000	US dólares	56
Año 2001	US dólares	22
Año 2002	US dólares	9
Año 2003	US dólares	6

### 4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de la cuenta caja y bancos fue como se detalla a continuación:

	U.S. Dólares
Caja:	
Caja general	13,416.59
Caja chica	400.00
Bancos:	
Bancos locales:	121,965.67
Inversiones temporales	<u>141,017.85</u>
Total	<u>276,800.11</u>

### 5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, la composición del saldo de Cuentas por Cobrar fue el siguiente:

	U.S. Dólares
Clientes, neto	168,331.74
Anticipos a proveedores	72,637.81
Relacionadas	54,569.95
Otros	<u>8,361.71</u>
Total	<u>303,901.21</u>

**Clientes** - Al 31 de diciembre del 2003 representan los saldos por cobrar a terceros los que detallamos a continuación según sus vencimientos:

<b>Vencimiento</b>	<b>U.S. Dólares</b>
De 01 a 60 días	156,057.54
De 61 a 120 días	4,296.09
Mas de 121 días	<u>8,821.13</u>
Subtotal	169,174.76
Provisión para cuentas incobrables	<u>(843.02)</u>
Total	<u>168,331.74</u>

**Anticipos a proveedores** – Incluye principalmente US\$60,485.86 entregados en calidad de anticipos para reparaciones, mantenimientos, servicio técnico y ampliación de la planta.

**Relacionadas** – Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

## 6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2003, fue como sigue:

<b>Concepto</b>	<b>U.S. Dólares</b>
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	31,849.00
Anticipo de impuesto a la renta	<u>6,516.85</u>
Total	<u>38,365.85</u>

## 7. PROPIEDADES

Al 31 de diciembre del 2003, la composición del saldo de las cuentas de propiedades de la Compañía es la siguiente:

<b>Descripción</b>	<b>U.S. Dólares</b>
Terrenos	130,916.53
Edificios	158,801.68
Construcciones en curso	468,340.42
Maquinarias y equipos	343,083.89
Muebles y enseres	10,499.56
Vehículos	7,840.00
Equipos de computación	<u>2,141.44</u>
Total Costo	1,121,623.52
Depreciación acumulada	<u>(67,928.49)</u>
Propiedades, neto	<u>1,053,695.03</u>

### **Análisis del movimiento de propiedades**

A continuación se incluye un análisis del movimiento de la cuenta propiedades al 31 de diciembre del 2003:

Enero 1, 2003	600,519.63
Construcciones en curso	468,340.42
Adiciones del año	34,572.38
Depreciación	<u>(49,737.40)</u>
Diciembre 31, 2003	<u>1,053,695.03</u>

Construcciones en curso incluyen la adquisición de maquinarias y equipos para la puesta en marcha de una segunda línea de producción para la elaboración de harina de pescado.

### **8. GASTOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre del 2003, la conformación del saldo de activos diferidos es la siguiente:

<b>Rubros</b>	<b>U.S. Dólares</b>
Seguros pagados por anticipado	5,934.25
Depositos en garantía	<u>1,610.00</u>
Total	<u>7,544.25</u>

### **9. PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por pagar proveedores fue como sigue:

<b>Rubros</b>	<b>U.S. Dólares</b>
Asprer Marco	232,794.00
Conservas Isabel Ecuatoriana S.A.	148,357.15
Fishcorp	117,854.82
Iberopesca S.A.	96,554.46
Eurofish S.A.	53,003.15
Fehierro S.A.	19,605.27
Otros individualmente inferiores a US \$14,000.00	<u>82,035.60</u>
Total	<u>750,204.45</u>

## 10. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, impuestos por pagar incluyen los siguientes saldos:

	<b>U.S. Dólares</b>
Impuesto a la renta del año 2003	45,145.96
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	6,929.90
Retenciones en la fuente de IVA.	7,174.91
IVA por pagar	<u>58.80</u>
Total	<u>59,309.57</u>

## 11. OBLIGACIONES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 obligaciones a corto plazo corresponden a crédito de US\$40,000 otorgado por un banco local, con un plazo de 101 días, a una tasa anual del 14%, con vencimiento el 5 de enero del 2004

## 12. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes saldos:

	<b>U.S. Dólares</b>
Relacionadas	281,856.68
Accionistas	182,852.31
Otros	<u>1,565.85</u>
Total	<u>466,274.84</u>

**Relacionadas** - Corresponden a préstamos por aproximadamente US\$262,800 a una tasa del 12% anual sin vencimientos establecidos

**Accionistas** - Corresponden a préstamos de accionistas por aproximadamente US\$163,500 a una tasa del 12% anual sin vencimientos establecidos

## 13. PATRIMONIO

**Capital Social.**- Al 31 de diciembre del 2003 el capital suscrito y pagado de TADEL S.A. está representado por 172,800 acciones con un valor nominal unitario de US \$ 1.

Según resolución de la Superintendencia de Compañías No 03.G.DIC.0007738 aprobada el 15 de Diciembre del 2003 y registrada en el Registro Mercantil el 19 de diciembre del 2003, se autorizó el Aumento de capital y Reforma de Estatutos de la compañía TADEL S.A. en US\$ 172,000.00

**Reserva legal** - Esta reservas pueden ser total o parcialmente capitalizadas. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

#### 14. INGRESOS

Al 31 de diciembre 2003, la cuenta ingresos se descompone de la siguiente manera:

	<b>U.S. Dólares</b>
Venta de harina de pescado	3,182,762.05
Venta de desperdicio	151,788.33
Costo de venta de harina de pescado	(2,790,457.67)
Costo de venta de desperdicio	<u>(118,554.59)</u>
 Margen bruto	 <u>425,538.12</u>

#### 15. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS

Los gastos operacionales al 31 de diciembre del 2003 se detallan a continuación:

	<b>U.S. Dólares</b>
Servicios prestados y honorarios	49,667.09
Depreciación y amortizaciones	10,420.25
Gastos de viaje	8,411.84
Gasto de gestión	7,641.78
Notarios y registradores	5,319.28
Gastos de agua luz y teléfono	5,122.43
Combustibles	4,264.69
Impuestos y contribuciones	3,258.15
Otros	<u>64,168.93</u>
 Total	 <u>158,274.44</u>

#### 16. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales 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.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

**U.S. Dólares**

Utilidad del ejercicio	224,588.02
Gastos no deducibles	<u>18,795.82</u>
Base imponible para impuesto a la renta	243,383.84
Reinvertir y capitalizar utilidades	157,000.00
Utilidad grabable	86,383.84
Impuesto a la renta causado	45,145.96
Retenciones en la fuente del año y anticipo	<u>38,365.85</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>6,780.11</u>

**17. CONCILIACIÓN UTILIDAD NETA****U.S. Dólares**

Utilidad Operacional	224,588.02
Impuesto a la Renta	<u>(45,145.96)</u>
Utilidad neta	179,442.06