

al Jy al sistema.  
14-10-05



**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 2004 y el correspondiente estado de resultados, 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 2004, 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, Junio 30 del 2005

23 SET. 2005

**TADEL S.A.****BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004**

	<b>Notas</b>	<b>U.S. Dólares</b>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Caja y bancos	4	370,356.02
Cuentas por cobrar, neto	5	464,820.48
Inventario		67,899.51
Impuestos anticipados	6	36,598.75
Total		<u>939,674.76</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Propiedades, neto	7	1,130,382.11
Gastos diferidos	8	10,957.12
Total		<u>1,141,339.23</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>2,081,013.99</u>
<b>PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Proveedores	9	963,755.53
Impuestos por pagar	10	51,196
Otras cuentas por pagar	11	2,190.59
Anticipo de clientes		1,017,142.12
Total		<u>1,017,142.12</u>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	12	<u>470,970.54</u>
Total Pasivos		<u>1,488,112.66</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
	13	
Capital social		329,800.00
Reserva legal		41,644.67
Resultados de años anteriores		9,164.55
Utilidad del ejercicio		212,292.13
Total		<u>592,898.35</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>2,081,011.01</u>

**TADEL S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004**

---

	<b>Notas</b>	<b>U.S. Dólares</b>
Ingresos operacionales		4,291,002.24
Costo de venta		<u>3,756,131.03</u>
<b>MARGEN BRUTO</b>	14	534,871.21
<b>EGRESOS</b>		
Gastos administrativos y ventas	15	263,993.66
Gastos financieros		29,022.82
Otros egresos, (ingresos)		<u>(13,632.00)</u>
<b>TOTAL EGRESOS</b>		279,384.48
RESULTADO DEL EJERCICIO		255,486.73
Impuesto a la renta	16-17	<u>43,194.60</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>212,292.13</u></u>

---

**TADEL S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004**

---

	<b>Capital Social</b>	<b>Reserva Legal</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Utilidad Neta</b>
<b>U. S. Dólares</b>				
Saldos Iniciales	172,800.00	19,185.87	188,623.35	
Reinversión de Utilidades	157,000.00		(157,000.00)	
Apropiación de Reserva legal		22,458.80	(22,458.80)	
Utilidad neta del Ejercicio	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>212,292.13</u>
Saldo final	<u>329,800.00</u>	<u>41,644.67</u>	<u>9,164.55</u>	<u>212,292.13</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**TADEL S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004**

---

	<b>U.S. Dólares</b>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>	
Recibido de clientes	4,273,412.10
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,896,246.45)
Otros ingresos y (egresos) neto	(15,390.82)
Impuesto a la renta	<u>(9,881.14)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	315,893.69
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>	
Adquisición de propiedades, neto	<u>(180,766.67)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(180,766.67)
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	
Disminución de obligaciones	<u>(41,571.11)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(41,571.11)
<b>CAJA:</b>	
Incremento neto durante el año	93,555.91
Comienzo del año	<u>276,800.11</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><b>370,356.02</b></u>

**TADEL S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004**

---

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

**U.S. Dólares**

Utilidad del ejercicio	245,605.59
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo Neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	104,079.59
Provisión para incobrables	(732,32)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(89,692.14)
Inventarios	(49,344.03)
Gastos Anticipados	(3,412.87)
Otras cuentas por cobrar	(35,747.29)
Otros activos corrientes	(114,96.40)
Cuentas por cobrar accionistas	36,369.95
Cuentas por pagar	213,551.08
Otras cuentas por pagar	6,261.55
Anticipos de clientes	(267.95)
Gastos acumulados	<u>3,718.93</u>
Total de Ajustes	70,288.10
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>315,893.69</u></b>

---

**TADEL S.A.**

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

---

**1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

TADEL S.A., está 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.

**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.

**Inventarios** – Están registrados al costo de adquisición y el método de valuación es al costo promedio.

**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.

<b>Período terminado</b>	<b>Variación</b>	
	<b>Moneda</b>	<b>Porcentual</b>
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 2004 el saldo de la cuenta caja y bancos fue como se detalla a continuación:

	<b>U.S. Dólares</b>
Caja:	
Caja general	6,166.05
Caja chica	<u>400.00</u>
Bancos:	
Bancos locales:	363,789.97
	<u>370,356.02</u>
Total	

### 5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004 la composición del saldo de Cuentas por Cobrar fue el siguiente:

	<b>U.S. Dólares</b>
Clientes, neto	258,756.90
Anticipos a proveedores	187,134.21
Relacionadas	18,200.00
Otros	<u>730.07</u>
Total	<u>464,820.48</u>

**Clientes** - Al 31 de diciembre del 2004 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	131,841.25
De 61 a 120 días	123,638.67
Mas de 121 días	<u>3,276.28</u>
<b>Total</b>	<b><u>258,756.20</u></b>

**Anticipos a proveedores** – Incluye principalmente US\$ 132,999.76 entregados para la compra de desperdicios para la producción de harina de pescado.

**Relacionadas** – Al 31 de diciembre del 2004, cuentas por cobrar relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

## **6. IMPUESTOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2004, fue como sigue:

<b>Concepto</b>	<b>U.S. Dólares</b>
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	33,313.46
Crédito tributario por reclamar	<u>3,285.29</u>
<b>Total</b>	<b><u>36,598.75</u></b>

## **7. PROPIEDADES**

Al 31 de diciembre del 2004, la composición del saldo de las cuentas de propiedades de la Compañía es la siguiente:

<b>Descripción</b>	<b>U.S. Dólares</b>
Terrenos	22,591.68
Edificios	310,327.48
Maquinarias y equipos	918,009.36
Muebles y enseres	16,529.52
Transporte pesado	26,980.80
Equipos de computación	<u>8,951.35</u>
<b>Total Costo</b>	<b>1,302,390.19</b>
Depreciación acumulada	<u>(172,008.08)</u>
<b>Propiedades, neto</b>	<b><u>1,130,382.11</u></b>

## **Análisis del movimiento de propiedades**

A continuación se incluye un análisis del movimiento de la cuenta propiedades al 31 de diciembre del 2004:

Enero 1, 2004	1,053,695.03
Adiciones del año	180,764.57
Depreciación	<u>(104,077.49)</u>
Diciembre 31, 2004	<u>1,130,382.11</u>

#### **8. GASTOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre del 2004, la conformación del saldo de activos diferidos es la siguiente:

<b>Rubros</b>	<b>U.S. Dólares</b>
Seguros pagados por anticipado	9,347.12
Otros	<u>1,610.00</u>
Total	<u>10,957.12</u>

#### **9. PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre del 2004, cuentas por pagar proveedores fue como sigue:

<b>Rubros</b>	<b>U.S. Dólares</b>
Asprer Marco	390,310.79
Fishcorp	355,396.27
Conservas Isabel Ecuatoriana S.A.	57,998.66
Eurofish	44,340.99
Saldarriaga Medranda Kléver	42,261.91
Eusebio Manuel Chipe Valverde	24,926.31
Marbelize	17,011.33
Otros individualmente inferiores a US \$10,000.00	<u>31,509.27</u>
Total	<u>963,755.53</u>

#### **10. IMPUESTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2004, impuestos por pagar incluyen los siguientes saldos:

	<b>U.S. Dólares</b>
Impuesto a la renta del año 2004	43,194.60
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	5,552.60
Retenciones en la fuente de IVA.	<u>2,448.80</u>
Total	<u>51,196.00</u>

## 11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de las otras cuentas por pagar a corto plazo incluye principalmente anticipos de clientes por US\$ 2 mil :

## 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, las obligaciones a largo plazo incluyen los siguientes saldos:

	<b>U.S. Dólares</b>
Relacionadas	281,478.09
Accionistas	<u>189,492.45</u>
Total	<u>470,970.54</u>

**Relacionadas** - Corresponden a préstamos por aproximadamente US\$262,800 a una tasa del 14% anual sin vencimientos establecidos

**Accionistas** - Corresponden a préstamos de accionistas por aproximadamente US\$164,941.05 a una tasa del 12% anual sin vencimientos establecidos

## 13. PATRIMONIO

**Capital Social.**- Al 31 de diciembre del 2004 el capital suscrito y pagado de TADEL S.A. está representado por 329,800 acciones con un valor nominal unitario de US \$ 1.

**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 Y COSTOS

Al 31 de diciembre 2004, la cuenta ingresos se descompone de la siguiente manera:

	<b>U.S. Dólares</b>
Venta de harina de pescado	4,242,765.25
Venta de desperdicio	33,430.99
Venta de servicio de maquilado	<u>14,806.00</u>
Costo de venta de harina de pescado	(3,721,239.21)
Costo de venta de desperdicio	(24,495.78)
Costo de servicio de maquilado	<u>(10,396.04)</u>
Margen bruto	<u>534,871.21</u>

## 15. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS

Los gastos operacionales al 31 de diciembre del 2004 se detallan a continuación:

	<b>U.S. Dólares</b>
Gastos de venta y exportación	113,641.66
Servicios prestados y honorarios	58,011.60
Otros gastos administrativos	40,300.25
Gastos de agua, luz y teléfono	15,991.40
Agasajos Navideños y Juguetes	9,435.50
Impuestos y Contribuciones	7,158.88
Mantenimiento de vehículos	6,885.75
Depreciación y amortizaciones	5,861.83
Mantenimiento equipos de oficina	4,181.11
Provisiones	1,560.68
Gastos de viaje	<u>965.00</u>
Total	<u>263,993.66</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:

	<b>U.S. Dólares</b>
Utilidad del ejercicio	255,486.73
Gastos no deducibles	2,977.30
(-) Neto otras rentas exentas	<u>(11,685.62)</u>
Base imponible para impuesto a la renta	242,628.69
Reinvertir y capitalizar utilidades	185,000.00
Utilidad grabable	61,778.41
Impuesto a la renta causado	43,194.60
Retenciones en la fuente del año y anticipo	<u>33,313.46</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>9,881.14</u>

## 17. CONCILIACIÓN UTILIDAD NETA

	<b>U.S. Dólares</b>
Utilidad Operacional	255,486.73
Impuesto a la Renta Causado	<u>(43,194.60)</u>
Utilidad neta	212,292.13