



SANCHEZ ORBE

14.036

AUDITORES INDEPENDIENTES CIA. LTDA.

A la Junta de Socios de
RIBADALGO AGROCONSULTORES CIA. LTDA.:

1 Hemos examinado el balance de situación de **RIBADALGO AGROCONSULTORES CIA. LTDA.** al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de utilidades, de evolución en el patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha.

Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de Ribadalgo Agroconsultores Cía. Ltda. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestro examen de auditoría.

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de que si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar sobre una base selectiva, la evidencia que soportan los montos y las revelaciones en los estados financieros.

Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión y, por consiguiente, comprendió las pruebas de los registros de contabilidad y demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

2. En nuestra opinión los estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **RIBADALGO AGROCONSULTORES CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2005, resultados de sus operaciones y sus flujos de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

3. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondiente a al año terminado el 31 de diciembre del 2005 requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Sánchez Orbe Auditores Independientes

RNAE - 216

Marzo 30 de 2006


Lcdo. César A. Sánchez O., Socio
Registro No. 4277

RIBADALGO AGROCONSULTORES CIA. LTDA.
 (Quito - Ecuador)
Balance de Situación
 Al 31 de diciembre del 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>				<u>Pasivos y Patrimonio de los Socios</u>			
Activos circulantes:				Pasivos circulantes:			
Bancos	27,309.28			Obligaciones bancarias	74,410.00	Nota 7	
Cuentas por cobrar y Documentos por cobrar:				Porción corriente de deuda a largo plazo	57,638.76	Nota 9	
Clientes	268,950.42			Cuentas y Documentos por pagar:			
Empleados	9,818.33			Proveedores	106,177.91		
Anticipos proveedores	19,673.49			Anticipo de clientes	150,766.48		
Impuesto al valor agregado	10,329.74			Socios	5,443.39		
Relacionadas	1,236.08			Seguros	18,523.56		
Varios	11,661.31			Impuestos	30,940.69		
Total cuentas por cobrar	<u>321,669.37</u>			Otras	<u>30,519.97</u>		
Menos: Provisión cuentas incobrables	<u>(25,686.16)</u>			Total cuentas por pagar	<u>342,372.00</u>		
Cuentas por cobrar, neto	295,983.21			Gastos acumulados	<u>42,594.75</u>	Nota 8	
Gastos pagados por anticipado	35,666.20	Nota 3		Total pasivo corriente	517,015.51		
Inventarios	<u>748,579.27</u>	Nota 4		Obligaciones a largo plazo	314,843.30	Nota 9	
Total activos corrientes	1,107,537.94			Total pasivos	831,858.81		
Propiedad, planta y equipo, neto	153,966.78	Nota 5		Patrimonio de los Socios	<u>429,849.91</u>		
Inversiones en acciones	204.00	Nota 6		(Véase estado adjunto)	<u>429,849.91</u>		
Total activo	<u>1,261,708.72</u>			Total pasivos	<u>1,261,708.72</u>		

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

RIBADALGO AGROCONSULTORES CIA. LTDA.

Estado de Resultados

**Año terminado el 31 de diciembre del 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Ventas netas	1,598,579.89
Costos de ventas	<u>-905,406.75</u>
Utilidad bruta en ventas	693,173.14
Gastos generales y administrativos	551,037.71
Otros ingresos (gastos)	
Intereses bancarios, neto	-49,559.26
Misceláneos, neto	<u>1,533.90</u>
	<u>-48,025.36</u>
Utilidad antes de participación de los empleados sobre las utilidades e impuesto a la renta	94,110.07
15% Participación de los empleados sobre las utilidades	-10,633.86
Impuesto a la renta	<u>-15,064.63</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>68,411.58</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

RIBADALGO AGROCONSULTORES CIA. LTDA.

Estado de Evolución del Patrimonio de los Socios
Año que terminó el 31 de diciembre del 2005

		<u>Capital Pagado en (1)</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total Patrimonio de los Socios</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	US\$	160,000.00	22,505.14	250,692.64	(30,953.86)	402,243.92
Apropiación			3,017.92		(3,017.92)	-
Aportes socios						-
Declaración de dividendos					(40,805.59)	(40,805.59)
Utilidad neta					68,411.58	68,411.58
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>160,000.00</u>	<u>25,523.06</u>	<u>250,692.64</u>	<u>(6,365.79)</u>	<u>429,849.91</u>

(1) Representado por 160,000 participaciones de US\$ 1.00 cada una.

RIBADALGO AGROCONSULTORES CIA. LTDA.

Estado de Flujo de Fondos

**Año terminado el 31 de diciembre del 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Flujo de Efectivo de las Operaciones

Utilidad del ejercicio	68,411.58
Depreciaciones	<u>10,125.99</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	78,537.57
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	90,607.66
Disminución en pagos por anticipado	10,480.53
Incremento en inventarios	(38,196.80)
Disminución en sobregiros bancarios	(18,429.97)
Disminución en obligaciones bancarias	(47,454.00)
Disminución en cuentas por pagar	(140,266.71)
Aumento en gastos acumulados	<u>3,878.30</u>

Incremento neto en efectivo y sus equivalentes (60,843.42)

Flujo de fondos provenientes de las actividades de inversión

Incremento de propiedad, planta y equipo, neto	(29,234.48)
Incremento en inversiones en acciones	<u>(204.00)</u>

Efectivo neto usado en actividades de inversión (29,438.48)

Flujo de fondos provenientes de las actividades de financiamiento

Incremento deuda a largo plazo	54,843.30
Incremento porción corriente deuda a largo plazo	<u>18,842.17</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento 73,685.47

Dividendos declarados (40,805.59)

Incremento neto en efectivo y sus equivalentes (57,402.02)

Efectivo al inicio del año 84,711.28

Efectivo al final del año 27,309.26

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

RIBADALGO AGROCONSULTORES CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2005

(1) Operaciones

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 28 de noviembre de 1978 e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de marzo de 1979. Su objetivo social es brindar asesoramiento, dirección y realización de toda clase de trabajos agropecuarios, estudios técnicos para lograr un mejor desenvolvimiento agropecuario, asociación de consultores nacionales y extranjeros que se dedican a actividades afines y complementarias, representación, importación y venta de equipos y sistemas a ser utilizados en el sector agropecuario.

A partir del 13 de marzo del 2000 en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual se estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

(b) Inventarios

Los inventarios de mercaderías se presentan al costo histórico convertido en dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17.

(c) Propiedades

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumuladas de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

RIBADALGO AGROCONSULTORES CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando las tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

(d) Jubilación Patronal

De acuerdo a las leyes laborales ecuatorianas, los empleados que se retiran después de haber cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución tienen derecho a una jubilación por parte del empleador.

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía no ha creado una provisión por este concepto.

(e) Reserva de capital

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futura capitalización deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos pero podrá ser devuelta a los Accionistas en el caso de que la Compañía se liquide.

(3) Gastos Pagados por Anticipado

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2005 es el siguiente:

Anticipo Impuesto a la Renta	US\$	4,127.90
Impuesto a la renta retenido en la fuente		18,441.31
Seguros		<u>13,096.99</u>
	US\$	<u>35,666.20</u>

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 es el siguiente:

Mercaderías	US\$	719,867.91
Mercaderías en tránsito		<u>28,711.36</u>
	US\$	<u>748,579.27</u>

RIBADALGO AGROCONSULTORES CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(5) Propiedades, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2005 las propiedades comprende:

			<u>Tasa anual de depreciación</u>
Instalaciones	US\$	41,571.93	10%
Maquinaria y equipos		62,473.07	10%
Muebles y enseres		28,190.01	10%
Equipos de oficina		31,946.15	10%
Vehículos		6,411.65	20%
Equipo de computación		<u>29,905.18</u>	33.33%
		200,497.99	
Menos: depreciación acumulada		<u>(121,037.78)</u>	
		79,460.21	
Terrenos		<u>74,506.57</u>	
Total al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>153,966.78</u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>Expresado en dólares estadounidenses</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005	134,858.29
Aumento, neto	29,234.48
Depreciación del año	<u>(10,125.99)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>153,966.78</u>

(6) Inversiones en Acciones

Con fecha 22 de septiembre de 2005 se constituyó la Sociedad Civil Comercial e Industrial Agroman S.C.C. con el 51% de participación en el capital.

Un detalle de las transacciones efectuadas durante el año es como sigue:

	<u>Agroman S.C.C</u>
	<u>USD</u>
Ventas	94,568.08
Cuentas por cobrar	1,236.08

RIBADALGO AGROCONSULTORES CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(7) Obligaciones Bancarias

Un detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2005 es como sigue:

Pichincha (1) :

Préstamo a 110 días plazo, al 12% de interés anual con US\$
vencimiento final en enero de 2006. 30,000.00

Produbanco (2):

Préstamo a 80 días plazo, al 12% de interés anual con
vencimiento final el 16 de marzo de 2006. 10,000.00

Aval financiamiento exterior 180 días plazo vencimiento final
el 21 de febrero de 2006. 34,410.00

US\$ 74,410.00

(1) Préstamos garantizados con garantía personal de los socios e hipoteca cerrada sobre terreno y construcciones ubicadas en Machachi.

(2) Garantía personal e hipoteca sobre terreno y construcciones.

(8) Gastos Acumulados

Un detalle de los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2005 es el siguiente:

Sueldos y Beneficios sociales US\$ 17,444.58

15% Participación empleados sobre las
utilidades 10,633.86

Comisiones 11,887.71

Intereses 2,628.60

US\$ 42,594.75

(9) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2005 un detalle de la deuda a largo plazo es como sigue:

Obligaciones Bancarias

Banco Pichincha (1) : US\$

Préstamo a 720 días plazo, al 11% de interés anual con
vencimiento final el 4 de junio de 2007. 15,440.25

Produbanco (2):

Préstamo a 365 días plazo, al 11.50% de interés anual con
vencimiento final el 7 de noviembre de 2007. 96,337.51

Préstamos de Socios:

Ing. Luis Naranjo 53,000.00

Ing. Patricio Ribadeneira 100,007.14

Ing. Gustavo Hidalgo 107,697.16

Total Deuda A Largo Plazo, Pasan US\$ 372,482.06

RIBADALGO AGROCONSULTORES CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Vienen US\$ 372,482.06

Menos : Porción corriente de deuda a Largo Plazo 57,638.76

Deuda a Largo Plazo excluyendo
Vencimientos circulantes de
Deuda a largo Plazo US\$ 314,843.30

(10) Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 5% de las utilidades hasta acumular por lo menos el 20% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(11) Participación de los Empleados Sobre las Utilidades

Según las leyes laborales de la República del Ecuador, las Compañías deben distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta, si las hubiera.

(12) Impuesto a la Renta

De conformidad con la Ley de Impuesto a la Renta vigente, la utilidad impositiva de la Compañía en caso de haberla, está gravada con la tasa del 25% en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía calculó el impuesto a la renta de acuerdo al siguiente cálculo:

Utilidad antes del 15% empleados e Impuesto a la renta	US\$	94,110.07
Gastos no deducibles		309.83
Amortización pérdidas ejercicios anteriores		(23,527.52)
15% Participación trabajadores		<u>(10,633.86)</u>
Base Imponible		<u>60,258.53</u>
25% Impuesto a la renta	US\$	<u>15,064.63</u>

(13) Contratos y Compromisos

La Compañía al 31 de diciembre del 2005 tiene suscrito tres contratos de arrendamiento mercantil de vehículos con Produbanco, con vencimientos el 3 de agosto de 2007, 18 de enero de 2006 y 9 de agosto de 2007, cuyo canon mensual ascienden a US\$. 917.16, US\$ 640.55 y US\$ 917.16 respectivamente.

RIBADALGO AGROCONSULTORES CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(14) Diferencias entre Estados Financieros presentados a Superintendencia de Compañías – Servicio de Rentas Internas e Informe de Auditoría

Debido a reclasificaciones efectuadas para fines de presentación de los estados financieros se han presentado las siguientes diferencias:

	Superintendencia de Compañías y SRI	Informe	Diferencia
Pasivos corrientes			
Obligaciones bancarias	134,677.36	74,410.00	(60,267.36)
Porción corriente deuda a largo plazo	0	57,638.76	57,638.76
Gastos acumulados	39,966.15	42,594.75	2,628.60

(15) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (marzo 30 de 2006) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.