



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Socios de
TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cía. Ltda.
Ambato, Ecuador

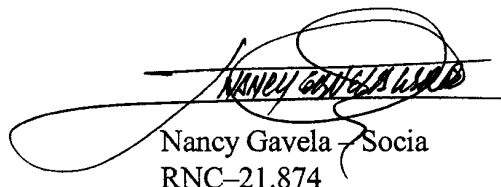
1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 26 de marzo de 2004, expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía no registró la provisión del impuesto a la renta por US\$24,111 y US\$7,818 respectivamente, por lo que la utilidad neta y el patrimonio de los accionistas se encuentra sobrevalorada en aproximadamente US\$24,111 y US\$7,818 respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2004, no se nos proporcionó la conciliación tributaria correspondiente a la declaración de impuesto a la renta por el ejercicio 2004.

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.



Marzo 4, 2005
RNAE No. 193



Nancy Gavela - Socia
RNC-21.874

22 ABR 2005

Luisa Torres Rodríguez
Superintendencia de Compañías

TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cia. Ltda.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	12,061	25,416
Cuentas por cobrar (Nota A)	585,651	506,231
Inventarios (Nota B)	1,077,033	1,031,946
Total activos corrientes	1,674,745	1,563,593
Propiedad, planta y equipo (Nota C)	140,427	151,182
	1,815,172	1,714,775
Pasivos y patrimonio de los socios		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones bancarias (Nota D)	218,699	166,000
Cuentas por pagar (Nota E)	677,596	718,717
Obligaciones con los trabajadores (Nota F)	16,638	25,058
Total pasivos	912,933	909,775
Patrimonio de los socios:		
Capital social (Nota H)	710,000	600,000
Aportes para futura capitalización (Nota I)	63,289	57,874
Reserva legal (Nota J)	15,488	10,968
Utilidades retenidas (Nota K)	113,462	136,158
Total patrimonio de los socios	902,239	805,000
	1,815,172	1,714,775

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cia. Ltda.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	3,300,809	3,269,565
Costo de ventas	(1,824,396)	(1,743,228)
Utilidad bruta en ventas	1,476,413	1,526,337
Gastos de administración y ventas	(1,346,440)	(1,411,006)
Utilidad en operación	129,973	115,331
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(45,527)	(3,908)
Otros ingresos, netos	29,016	24,735
	(16,511)	20,827
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	113,462	136,158

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cia. Ltda.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial	600,000	447,000
Aumento de capital (Nota H)	110,000	153,000
Saldo final	710,000	600,000
Aportes para futura capitalización (Nota I)		
Saldo inicial	57,874	21,875
Aportes de socios	63,289	35,999
Aumento de capital (Nota H)	(57,874)	-
Saldo final	63,289	57,874
Reserva legal		
Saldo inicial	10,968	3,106
Apropiación de utilidades (Nota J)	4,520	7,862
Saldo final	15,488	10,968
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	136,158	224,884
Transferencia a reserva legal	(4,520)	(7,862)
Transferencia 15 % trabajadores 2003 y 2002	(21,036)	(34,883)
Transferencia 25 % impuesto a la renta año anterior	(24,546)	(20,106)
Transferencia dividendos por pagar 2003 y 2002	(33,930)	(9,033)
Aumento de capital (Nota H)	(52,126)	(153,000)
Utilidad antes participación y trabajadores e impuesto a la renta	113,462	136,158
Saldo final	113,462	136,158
Total patrimonio de los socios	902,239	805,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cia. Ltda.**Estados de Flujos de Efectivo****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3,203,085	3,263,448
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,306,499)	(2,929,585)
Intereses recibidos	157	513
Intereses pagados	(45,527)	-
Otros ingresos (gastos), netos	26,987	(226,235)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(121,797)	108,141
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(13,007)	(4,613)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	5,461	4,706
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	(7,546)	93
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias	52,699	(143,402)
Aportes de socios en efectivo	63,289	35,999
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	115,988	(107,403)
(Disminución) aumento neta de efectivo	(13,355)	831
Efectivo al inicio del año	25,416	24,585
Efectivo al final del año	12,061	25,416

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cia. Ltda.

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	113,462	136,158
Ajustes para conciliar la utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	18,412	18,971
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(931)	-
Baja de propiedad, planta y equipo	820	-
Provisión para cuentas incobrables	5,924	4,945
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(104,879)	(15,196)
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(45,087)	57,424
Disminución en cuentas por pagar	(75,051)	(98,201)
(Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores	(34,467)	4,040
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(121,797)	108,141

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Compañía transfirió de utilidades retenidas dividendos por los años 2003 y 2002 a favor de socios por 33,930 y 9,033 respectivamente.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cía. Ltda., fue constituida el 15 de mayo de 1985, en la ciudad de Ambato - Ecuador. Su objetivo principal es la asistencia técnica integral en el campo agropecuario, provisión y comercialización de insumos en el ramo, importación y comercialización de productos agroindustriales, importación de materias primas para la formulación y fabricación de insumos agropecuarios (premezclas y especialidades farmacéuticas), importación y comercialización de implementos y equipos para la avicultura y ganadería, fabricación de equipos para las explotaciones pecuarias, almacenamiento y comercialización de materias primas para la fabricación de alimentos balanceados y cualquier otra actividad mercantil o industrial relacionada con lo que queda expuesto.
Bases de presentación	La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el periodo corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.
Inventarios	Los inventarios se encuentran valorados a sus costos históricos ajustados hasta el fin de período o el valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio de cuenta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en conciliación de cuenta y los gastos de comercialización y distribución. El costo no excede el valor de mercado. El costo de cuentas se determina por el método promedio.
Propiedad, planta y equipo	La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo especializado	10%
Equipos de computación	20% y 33.33%
Vehículos	20%
Instalaciones	10%

Arrendamiento mercantil (leasing)

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre vehículos los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante los años 2004 y 2003 se registraron como gastos por arrendamiento US\$100,794 y US\$134,385 respectivamente.

Los arrendamientos de activos bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantiene en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamientos bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.

TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Cientes	592,415	494,549
Empleados (1)	1,564	2,013
Retenciones en la fuente	17,487	19,535
Otras	2,477	12,502
	613,943	528,599
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	28,292	22,368
	585,651	506,231

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	22,368	17,423
Provisión del año	5,924	4,945
Saldo final	28,292	22,368

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Inventarios compras nacionales	340,919	199,929
Inventarios compras extranjeras	729,029	825,811
Importaciones en tránsito	7,085	6,206
	1,077,033	1,031,946

TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos	6,141	6,141
Edificios	120,571	120,571
Muebles y enseres	46,422	48,137
Equipos de oficina	21,259	20,415
Equipos de computación	9,807	9,319
Vehículos	9,220	9,785
Equipo especializado	14,336	13,973
Instalaciones	8,081	8,081
	235,837	236,422
Menos depreciación acumulada	95,410	85,240
	140,427	151,182

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	236,422	253,094
Compras	13,007	4,613
Ventas	6,322	5,098
Bajas	7,270	16,187
Saldo final	235,837	236,422
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	85,240	82,849
Gasto del año	18,412	18,971
Ventas	1,792	393
Bajas	6,450	16,187
Saldo final	95,410	85,240

TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Banco Internacional S.A.: (1)		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005.	86,000	-
Préstamo al 16% de interés anual, con vencimiento en enero de 2004.	-	30,000
Unifinsa: (1)		
Préstamo al 14% de interés anual, con vencimiento en agosto de 2005.	68,340	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco: (1)		
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en junio de 2005.	50,000	-
Citibank S.A.: (1)		
Préstamos al 12.5% de interés anual, con vencimiento en enero y febrero de 2004.	-	136,000
	204,340	166,000
Sobregiro bancario	14,359	-
	218,699	166,000

(1) Préstamos garantizados sobre firmas.

TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Proveedores del exterior	380,257	346,950
Proveedores del país	61,526	56,237
Acreedores varios	149,261	192,018
Cuentas por pagar socios	70,953	105,174
Retenciones en la fuente e IVA	4,936	5,029
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,835	3,394
Otros	7,828	9,915
	677,596	718,717

F. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2004	2003
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	-	-
Provisión año anterior 2003 y 2002	21,036	34,884
Pagos efectuados	21,036	34,884
Saldo final	-	-
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	25,058	21,018
Provisión del año	31,624	4,040
Pagos efectuados	40,044	-
Saldo final	16,638	25,058
	16,638	25,058

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo ante sus trabajadores.

TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía no registró la provisión del impuesto a la renta. Durante el período 2004, la Compañía registró el impuesto a la renta del período 2003 por un valor de 24,546.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, para el año 2004, no ha sido preparada.

H. Capital social

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está constituido por 710,000 y 600,000 participaciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación respectivamente, a valor nominal de 1,00 dólar cada una.

Con fecha 11 de junio de 2004 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social en 110,00 mediante la capitalización de aportes para futura capitalización por 57,874, y utilidades retenidas 52,126.

Durante el año 2003, mediante escritura pública, la Compañía aumentó su capital social, a través de la capitalización de utilidades retenidas, por 153,000.

I. Aportes para futura capitalización

Según consta en Acta de la Junta Universal de Socios, con fecha 26 de marzo de 2004, se acuerda un incremento de capital mediante el aporte en efectivo de socios por 57,874 según consta en la escritura pública de fecha 11 de junio de 2004.

TADEC Técnicos Agropecuarios del Ecuador Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Reserva legal	La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
K. Utilidades retenidas	El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.
L. Reclasificaciones	Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2003, han sido incluidas para propósitos comparativos, los cuales fueron reclasificados para conformarlos a las cifras de 2004.
M. Eventos subsecuentes	Partes relacionadas y precios de transferencia: Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005. Ampliación de plazo para aumentos de capital: La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.
