20013

ERNST & YOUNG

■ E&Y Global Advisory Services Cía. Ltda.
Francisco de Orellana y A. Borges
Edificio Centrum, Piso 14
P.O. Box: 09-01-7570
Guayaquil - Ecuador

■ Phone: (593-4) 269-3100
Fax: (593-4) 269-3651
www.ey.com/ec

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Agripac S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Agripac S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas 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, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2004, existen partidas conciliatorias en bancos por aproximadamente US$888,000 de débitos y US$1,905,000 de créditos, las cuales no han sido aclaradas y no nos fue posible formarnos una opinión sobre la razonabilidad de dichos saldos.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
05 MAY 2005

4. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tenía una estimación para cuentas incobrables de US$1,355,410 y US$964,428, respectivamente, cuyos importes eran adecuados según la gerencia. Sin embargo, basados en nuestra revisión de las cuentas por cobrar a esa fecha, a nuestro juicio, debió hacerse una provisión adicional de aproximadamente US$231,000 y US$130,000, respectivamente, que de haberse registrado, la utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta y el patrimonio de los accionistas hubieran disminuido en dichos valores.

5. Según se menciona en la Nota 6 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía posee inversiones en compañías subsidiarias las cuales se encuentran registradas al costo. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, se requieren estados financieros consolidados de la Compañía con sus subsidiarias, para presentar razonablemente la situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo. Los estados financieros adjuntos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Agripac S. A. y sus subsidiarias, que se presentan por separado.

ERNST & YOUNG

Informe de los auditores independientes (continuación)

6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes en los estados financieros del año 2004, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto de haber podido aclarar las partidas conciliatorias que se mencionan en el párrafo 3 precedente, y excepto por los efectos que se mencionan en los párrafos 4 y 5 precedentes, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Agripac S. A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Ernst & Young
RNAE No. 462

Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
15 de marzo del 2005

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE AUDITORES
05 MAY 2005

Agripac S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2004	2003
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		1,485,005	2,694,301
Cuentas por cobrar	3	13,194,764	11,516,185
Inventarios	5	29,224,087	22,676,251
Gastos pagados por anticipado		971,866	532,100
Total activo corriente		44,875,722	37,418,837
Inversiones en acciones	6	5,674,504	2,716,572
Propiedad, planta y equipo, neto	7	16,042,483	10,510,168
Cargos diferidos	8	2,449,563	781,063
Otros activos	9	1,181,695	1,774,626
Total activo		70,223,967	53,201,266
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	4,275,810	1,116,115
Préstamos bancarios	10	8,660,006	12,124,508
Proveedores		22,066,253	16,287,353
Cuentas por pagar		1,592,888	775,940
Compañías relacionadas	4	1,176,020	219,647
Pasivos acumulados	13	985,081	891,392
Impuesto a la renta	17(d)	334,005	241,757
Total pasivo corriente		39,090,063	31,656,712
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	11	4,795,395	1,458,966
Reserva para jubilación	18(a)	711,465	611,010
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	14	5,332,177	4,423,435
Reserva de capital	15	4,556,998	4,557,239
Reserva por valuación	15	10,855,932	5,841,120
Utilidades retenidas		4,881,937	4,652,784
Total patrimonio de los accionistas		25,627,044	19,474,578
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		70,223,967	53,201,266

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Agripac S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2004	2003
Ventas netas	2(f)	73,520,205	61,545,862
Costo de ventas		(58,090,344)	(48,127,014)
Utilidad bruta		15,429,861	13,418,848
Gastos de operación:			
Ventas		(9,821,219)	(9,359,789)
Administración		(2,595,272)	(2,136,428)
Financieros		(1,525,718)	(1,035,074)
Utilidad en operación		1,487,652	887,557
Otros ingresos (egresos):			
Amortización de cargos diferidos	2(d)	(150,394)	(126,576)
Intereses ganados		337,359	350,330
Otros		177,609	273,987
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,852,226	1,385,298
Provisión para participación a trabajadores	13 y 2(g)	(320,326)	(234,798)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,531,900	1,150,500
Provisión para impuesto a la renta	17(d) y 2(h)	(334,005)	(241,757)
Utilidad neta		1,197,895	908,743
Utilidad neta por acción	2(j)	0.01	0.01

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agripac S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

			Reserva	Utilidades retenidas		
	Capital social	Reserva de capital	por valuación	Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	3,038,435	4,557,239	5,841,120	284,828	4,844,769	5,129,597
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 16)	-	-	-	138,600	(138,600)	-
Ajustes de años anteriores	-	-	-	(722)	166	(556)
Aumento de capital (Véase Nota 14)	1,385,000	-	-	(137,878)	(1,247,122)	(1,385,000)
Utilidad neta	-	-	-	-	908,743	908,743
Saldo al 31 de diciembre del 2003	4,423,435	4,557,239	5,841,120	284,828	4,367,956	4,652,784
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 16)	-	-	-	90,875	(90,875)	-
Incremento por reavalúo de terrenos y edificios (Véase Nota 7)	-	-	5,014,571	-	-	-
Aumento de capital (Véase Nota 14)	908,742	-	-	(90,875)	(817,867)	(908,742)
Transferencia de reserva de capital	-	(241)	241	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(60,000)	(60,000)
Utilidad neta	-	-	-	-	1,197,895	1,197,895
Saldo al 31 de diciembre del 2004	5,332,177	4,556,998	10,855,932	284,828	4,597,109	4,881,937

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agripac S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2004	2003
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	1,197,895	908,743
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	779,197	805,971
Amortización de cargos diferidos	150,394	126,576
Provisión para jubilación, neto	100,455	140,154
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,770,512)	(499,662)
(Aumento) en inventarios	(6,547,836)	(2,854,441)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(439,766)	26,123
(Aumento) en otros activos	(1,142,638)	(368,253)
Aumento (disminución) en proveedores	5,778,900	(1,970,042)
Aumento en cuentas por pagar	492,190	318,272
Aumento en compañías relacionadas	956,373	219,647
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	93,689	(43,583)
Aumento (disminución) en impuesto a la renta	92,248	(154,718)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	(259,411)	(3,345,213)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a inversiones en acciones	(893,424)	(703,609)
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(913,414)	(1,045,267)
Adiciones en otros activos	-	(1,129,139)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,806,838)	(2,878,015)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en préstamos bancarios	(3,464,502)	6,159,508
Aumento de la deuda a largo plazo	4,381,455	1,483,722
Dividendos pagados	(60,000)	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	856,953	7,643,230
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	(1,209,296)	1,420,002
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	2,694,301	1,274,299
Saldo al final del año	1,485,005	2,694,301

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agripac S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. **Operaciones**

   El objeto principal de la Compañía es la compra, distribución y venta de insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas, granos, balanceados y productos para acuacultura.

   El domicilio principal de la Compañía es General Córdova 623 y Padre Solano y su número promedio de empleados fue de 551 (517 en el año 2003).

   La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

2. **Resumen de principales políticas de contabilidad**

   Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

   Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en el futuro se planea adoptar todas las NIIF, sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

   Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

   Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) **Inventarios-**
Los inventarios de productos terminados y material de empaque están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado. Importaciones en tránsito está al costo de adquisición. Semillas en proceso se encuentra registrada al costo, más otros desembolsos relacionados.

(b) **Inversiones en acciones-**
Las inversiones en acciones están registradas a una base que se aproxima al costo o al valor patrimonial proporcional de la compañía emisora. El exceso pagado en la compra de inversiones es considerado como crédito mercantil, el cual es registrado como cargos diferidos.

(c) **Propiedad, planta y equipo-**
La propiedad, planta y equipo, excepto terrenos y edificios que se presentan a valor de mercado (Véase Nota 7), está registrada a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(d) **Cargos diferidos-**
Los cargos diferidos corresponden principalmente a exceso pagado en la adquisición de inversiones en acciones y se amortizan en un período de 10 a 20 años.

(e) **Provisiones-**
Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(f) **Reconocimiento de ingresos-**
Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el

monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(g) Participación a trabajadores-
La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(h) Impuesto a la renta-
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(i) Provisión para jubilación-
La provisión para jubilación se carga a los resultados del año y se determina en base a un estudio actuarial, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(j) Utilidad neta por acción-
La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(k) Registros contables y unidad monetaria-
Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2004	2003
Clientes	12,263,063	10,594,157
Compañías relacionadas (Véase Nota 4)	1,318,665	1,293,490
Impuesto al valor agregado	-	182,362
Empleados	262,559	102,300
Reclamos por cobrar	130,724	73,357
Otras	575,163	234,947
	14,550,174	12,480,613
Menos- Estimación para cuentas dudosas	1,355,410	964,428
	13,194,764	11,516,185

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	2004	2003
Saldo al inicio	964,428	856,259
Más (menos):		
Provisión	500,000	480,000
Bajas, neto	(109,018)	(371,831)
Saldo al final	1,355,410	964,428

4. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	2004	2003
Por cobrar-		
Agrigrain S. A.	983,500	1,168,594
Agroindustrial Balanfarina S. A.	223,154	75,746
Rodeo Grande S. A.	50,783	39,441
Rexel Cía. Ltda.	46,962	1,852
Skipper S. A.	12,697	6,288
Bandurriacorp S. A.	1,569	1,569
	1,318,665	1,293,490
Por pagar-		
Laquinsa Andina S. A. (1)	969,299	69,927
Laboratorios Químicos Industriales S. A.	162,568	115,272
Celtec Cía. Ltda.	44,153	34,448
	1,176,020	219,647

(1) Incluye cuenta por cobrar por 1,450,000 por subrogación de deuda con Laboratorios Químicos Industriales S. A., mediante el cual la Compañía asumió la deuda que Laquinsa Andina S. A. mantenía con Laboratorios Químicos Industriales S. A. (Véase Nota 11).

Durante los años 2004 y 2003, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	2004	2003
Compras	13,423,217	7,680,193
Ventas	2,157,193	730,421
Servicios recibidos de personal	1,949,662	1,855,190
Otros servicios recibidos	158,357	294,071

Las transacciones entre compañías relacionadas se celebran en los términos acordados entre ellas.

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2004	2003
Productos terminados	24,431,084	16,422,127
Materia prima	537,961	-
Material de empaque y otros	603,052	675,213
Importaciones en tránsito	3,651,990	5,578,911
	29,224,087	22,676,251

6. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2004, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patrimonial proporcional
Agroindustrial Balanfarina S. A. (1)	100.00	3,533,260	3,723,868
Laquinsa Andina S. A. (2)	90.00	973,477	1,247,080
Laboratorios Químicos Industriales S. A.	30.00	588,000	588,000
Ecofum S. A. (3)	100.00	331,288	2,105
Agrigrain S. A.	100.00	200,906	427,754
Almagripac S.A.	100.00	265	2,090
Otras (4)	-	47,308	-
		5,674,504	

(1) Durante el año 2004, se adquirió el total de la participación en el patrimonio de Agroindustrial Balanfarina S. A. por el valor de 2,865,563, de los cuales 2,418,216 se registraron como deuda a largo plazo (Véase Nota 11) y 324,758 como cuentas por pagar. Adicionalmente, la Compañía realizó aportes de un bien inmueble por 1,172,042 y compensación de saldos por 91,933. La Compañía reconoció por este concepto un crédito mercantil de 1,390,856 registrado como parte de otros activos (Véase Nota 8).

(2) Durante los meses de enero a marzo del 2004, la Compañía efectuó aportes de capital en el patrimonio de Laboratorios Químicos Industriales S. A. de Costa Rica por 466,000. En agosto del 2004, la Compañía cedió la participación del 41% que poseía en Laquinsa International Corporation de Panamá, a cambio del 90% de participación en el patrimonio de Laquinsa Andina S. A. y el 30% de participación en el patrimonio de Laboratorios Químicos Industriales S. A. de Costa Rica. Por esta transacción se reconoció un crédito mercantil de 428,038 registrado como parte de otros activos (Véase Nota 8).

(3) Exceso en relación al valor patrimonial proporcional corresponde a que el costo de activos fijos en libros de la subsidiaria no están al valor de mercado.

(4) Corresponden a inversiones con un porcentaje de participación menor al 20% en el capital de las compañías emisoras.

Los estados financieros auditados de Agroindustrial Balanfarina S. A. y Laquinsa Andina S. A. y no auditados de Laboratorios Químicos Industriales S. A., Ecofum S. A., Agrigrain S. A. y Almagripac S. A., al 31 de diciembre del 2004 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Agroindustrial Balanfarina S. A.	Laquinsa Andina S. A.	Laboratorios Químicos Industriales S. A.	Ecofum S. A.	Agrigrain S. A.	Almagripac S. A.
Total activo	5,815,941	8,457,082	7,121,000	22,995	1,468,845	2,090
Total pasivo	2,092,073	7,071,438	5,161,000	20,890	1,041,091	-
Patrimonio de los accionistas	3,723,868	1,385,644	1,960,000	2,105	427,754	2,090
Ingresos netos	8,279,679	7,406,735	4,781,000	-	378,357	240
Utilidad (pérdida) neta	190,608	304,003	(191,000)	(65)	2,043	(38)

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patrimonial proporcional	
Laquinsa International Corporation	41.00%	1,523,515	1,323,070	(*)
Agroindustrial Balanfarina S. A.	53.47%	794,578	804,823	
Agrigrain S. A.	100.00%	20,906	245,711	
Ecofum S.A.	100.00%	330,000	2,191	
Almagripac S.A.	100.00%	265	2,128	
Otras (**)	-	47,308	-	
		2,716,572		

(*) Información al 31 de diciembre del 2002.

(**) Corresponden a inversiones con un porcentaje de participación menor al 20% en el capital de las compañías emisoras.

Los estados financieros auditados de Laquinsa International Corporation al 31 de diciembre del 2002 y por el año terminado a esa fecha y no auditados de Agroindustrial Balanfarina S. A., Agrigrain S. A., Ecofum S. A. y Almagripac S. A., al 31 de diciembre del 2003 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Laquinsa International Corporation (*)	Agroindustrial Balanfarina S. A.	Agrigrain S. A.	Ecofum S. A.	Almagripac S. A.
Total activo	11,796,000	3,773,442	1,381,193	23,072	2,130
Total pasivo	8,569,000	2,268,256	1,135,482	20,881	2
Patrimonio de los accionistas	3,227,000	1,505,186	245,711	2,191	2,128
Ingresos netos	6,199,000	6,238,736	193,327	190	240
(Pérdida) utilidad neta	(106,000)	19,161	(43,212)	62	8

(*) Información al 31 de diciembre del 2002.

7. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	2004	2003	Tasa anual de depre-ciación
Terrenos	7,318,600	5,882,322	-
Edificios	12,881,082	3,780,286	5%
Instalaciones	127,912	131,553	10%
Muebles y enseres	942,413	951,760	10%
Maquinarias	628,307	659,132	10%
Vehículos	2,408,858	1,969,086	20%
Equipos de computación	251,946	126,862	33%
Construcción en curso	121,379	75,828	-
	24,680,497	13,576,829	
Menos- Depreciación acumulada	8,638,014	3,066,661	
	16,042,483	10,510,168	

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	2004	2003
Saldo al inicio	10,510,168	10,270,872
Más (menos):		
Adiciones	925,256	1,146,420
Avalúo (1)	5,014,571	-
Reclasificaciones de otros activos (2)	383,527	-
Bajas y retiros	(16,545)	(101,153)
Ajustes	4,703	-
Depreciación	(779,197)	(805,971)
Saldo al final	16,042,483	10,510,168

(1) En el año 2004 de acuerdo a la resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, los terrenos y edificios se actualizaron a valor de mercado en base a un avalúo efectuado por un perito independiente contratado por los accionistas. El efecto neto de la revaluación según dicho

avalúo fue de 5,014,571 y se acreditó a la reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Los efectos resultantes de este avalúo, se detallan a continuación:

	Valor del avalúo	Valor neto en libros	Reserva por valuación
Terrenos	7,200,541	5,855,322	1,345,219
Edificios	5,454,541	1,785,189	3,669,352
	12,655,082	7,640,511	5,014,571

(2) Corresponde a bienes recibidos de clientes como parte de pago de la cartera.

8. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los cargos diferidos corresponden al exceso pagado en la compra de inversiones en acciones, según el siguiente detalle:

	2004	2003		Período de amortización
Agroindustrial Balanfarina S. A.	2,134,400	743,544		20 años
Laquinsa Andina S. A.	428,038	-		20 años
Rodeo Grande	216,835	216,835	(1)	10 años
	2,779,273	960,379		
Menos- Amortización	329,710	179,316		
	2,449,563	781,063		

(1) Incluida en Nota 6 como parte del rubro otros con porcentaje menor al 20%.

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	2004	2003
Saldo al inicio	781,063	796,958
Más (menos):		
Exceso pagado en la compra de acciones	1,818,894 (2)	110,681 (1)
Amortización	(150,394)	(126,576)
Saldo al final	2,449,563	781,063

(1) Valor generado por la compra del 3.47% en la participación accionaria de Agroindustrial Balanfarina S. A.

(2) Valor generado por la compra del 46.53% en la participación accionaria de Agroindustrial Balanfarina S. A. y por la compra del 90% de las acciones de Laquinsa Andina S. A. (Véase Nota 6).

9. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

	2004	2003
Activos no operativos (1)	-	1,129,139
Bienes recibidos en dación de pago	733,235	460,423
Depósitos en garantía	43,249	30,013
Otros (2)	405,211	155,051
	1,181,695	1,774,626

(1) Durante el año 2004 estos bienes se entregaron como aporte para aumentos de capital en compañías relacionadas.

(2) Incluye 200,000 correspondiente al anticipo entregado por la compra de acciones de la compañía Westminster Consultants Corporation, esta última propietaria de las marcas Nutra Pro, Buen Can, Mininos Cat y Mininos Kitten, registradas en el Ecuador (Véase Nota 22).

10. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

	2004	2003
Citibank-		
Préstamos con vencimiento hasta marzo del 2005 (marzo del 2004) y devengan una tasa de interés anual del 9% (9% al 10% en el año 2003)	1,873,000	2,863,000
Lloyds Bank-		
Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2005 (febrero del 2004) y devengan una tasa de interés anual del 8.95% (8.95% al 9% en el año 2003)	2,910,000	2,846,000
Banco Bolivariano C. A.-		
Préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2005 (junio del 2004) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 9% al 9.5% (10% y 11% en el año 2003)	1,250,000	2,013,395
Cesión de deuda realizada por Laquinsa Andina S. A. (compañía relacionada) a favor del banco sobre facturas pendientes de pago por compras de inventarios	-	916,988
Banco del Pichincha C. A.-		
Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2005 (junio del 2004) y devengan una tasa de interés anual del 8% (10% al 10.5% en el año 2003)	2,000,000	1,620,000
Probubanco S. A.-		
Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2005 (mayo del 2004) y devengan una tasa de interés anual del 8.51% (9% al 9.5% en el año 2003)	627,006	852,781
Banco de Guayaquil S. A.-		
Préstamos con vencimientos hasta junio del 2004 y devengan una tasa de interés anual del 12%	-	512,344
Banco de Machala S. A.-		
Préstamo con vencimiento en febrero del 2004 y devenga una tasa de interés anual del 12%	-	500,000
	8,660,006	12,124,508

Los préstamos bancarios se encuentran garantizados con hipotecas sobre bienes inmuebles propios y de relacionadas y con contratos de prenda comercial sobre materia prima.

11. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2004, la deuda a largo plazo incluía préstamos y obligaciones con instituciones financieras privadas y emisión de deuda conformadas de la siguiente manera:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Lloyds TSB Bank-			
Préstamo con vencimientos mensuales hasta mayo del 2005 y devenga una tasa de interés anual del 9.73%	150,004	-	150,004
Banco Internacional-			
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta mayo del 2007 y devenga una tasa de interés anual del 9.5%	317,114	535,150	852,264
Banco del Pacífico-			
Préstamo con vencimientos mensuales hasta octubre del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 12%	110,122	100,666	210,788
Banco Bolivariano C. A.-			
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta marzo del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 9%	500,000	125,000	625,000
Produbanco-			
Préstamo con vencimientos mensuales hasta abril del 2007 y devenga una tasa de interés anual del 8.75% al 9.5%	376,778	593,276	970,054
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta mayo del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 9.5%	299,638	160,737	460,375
Préstamos con vencimientos semestrales hasta mayo del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 9.5%	199,757	107,079	306,836
Emisión propia de obligaciones (Véase Nota 12)-			
Obligaciones con vencimientos trimestrales hasta marzo del 2007 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 4.79% y 5.57%	1,000,000	1,112,500	2,112,500

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Laboratorios Químicos Industriales (subrogación de deuda)- Deuda con vencimientos mensuales hasta septiembre del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 9% reajustable trimestralmente	720,000	548,715	1,268,715
Tnte. Romeo Almeida- Deuda con vencimientos trimestrales hasta mayo del 2008 y no devenga intereses	165,916	419,312	585,228
Sr. Romeo Almeida Mancheno- Deuda con vencimientos trimestrales hasta mayo del 2008 y no devenga intereses	436,481	1,092,960	1,529,441
	4,275,810	4,795,395	9,071,205

Al 31 de diciembre del 2003, la deuda a largo plazo incluía préstamos y obligaciones con instituciones financieras privadas y emisión de deuda conformadas de la siguiente manera:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Lloyds TSB Bank- Préstamo con vencimientos mensuales hasta mayo del 2005 y devenga una tasa de interés anual del 9.73%	279,219	150,004	429,223
Banco del Pacífico- Préstamo con vencimientos mensuales hasta octubre del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 12%	103,976	208,962	312,938
Banco Bolivariano C. A.- Préstamo con vencimientos trimestrales hasta julio del 2004 y devenga una tasa de interés anual del 8.75%	182,920	-	182,920

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Emisión propia de obligaciones (Véase Nota 12)-			
Obligaciones con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2006 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 4.83% y 5.57%	550,000	1,100,000	1,650,000
	1,116,115	1,458,966	2,575,081

Los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo se detallan a continuación:

Año	2004	2003
2004	-	1,116,115
2005	4,275,810	808,299
2006	3,406,565	650,667
2007	1,086,376	-
2008	302,454	-
	9,071,205	2,575,081

12. Emisión propia de obligaciones

Mediante Resolución No. 03-G-IMV-0006549 del 20 de octubre del 2003, la Superintendencia de Compañías aprobó la emisión de obligaciones mediante oferta pública amparada con garantía general por un valor de 3,000,000. La vigencia de la oferta pública es de 180 días contados a partir de la fecha de la emisión de la resolución en mención.

Al 31 de diciembre del 2004, se ha emitido títulos de obligaciones por 1,350,000 (1,650,000 al 31 de diciembre del 2003).

13. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	2004	2003
Salarios y beneficios sociales	423,167	491,053
Participación a trabajadores	320,326	234,798
Intereses	168,874	140,204
Otros	72,714	25,337
	985,081	891,392

14. Capital social

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía estaba constituido por 133,304,425 y 110,585,875 acciones ordinarias y nominativas respectivamente, con un valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas.

El 30 de junio del 2004, la Compañía aumentó su capital social en 908,742 (22,718,550 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una), a través de la capitalización de reserva legal por 90,875 y utilidades por aplicar por 817,867.

El 28 de julio del 2003, la Compañía aumentó su capital social en 1,385,000 (34,625,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una), a través de la capitalización de reserva legal por 137,878 y utilidades por aplicar por 1,247,122.

15. Reserva de capital y por valuación

El saldo de la reserva de capital y por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

16. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

17. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1996 y no existen glosas pendientes.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2004 y 2003, fueron las siguientes:

	2004	2003
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,531,900	1,150,500
Más (menos)- Partidas de conciliación-		
Gastos no deducibles	465,192	446,897
Utilidad en venta de activos fijos	(18,365)	-
Cartera vencida por más de cinco años	(163,548)	(266,874)
Utilidad gravable	1,815,179	1,330,523
Utilidades a reinvertir	1,197,895	908,743
Tasa de impuesto	15%	15%
	179,684	136,312
Utilidades que no se reinvierten	617,284	421,780
Tasa de impuesto	25%	25%
	154,321	105,445
Provisión para impuesto a la renta	334,005	241,757

(e) **Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-**

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se expidieron reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno, relacionadas con la aplicación de precios de transferencia de bienes y servicios entre partes relacionadas dentro y fuera del país. Estas reformas son aplicables a partir del ejercicio fiscal 2005, incluyen como aspectos principales lo siguiente:

- Definición y determinación de conceptos de partes relacionadas, principio de plena competencia, criterio de comparabilidad entre otros y los métodos para aplicar el principio de plena competencia.

- Presentación por parte de los sujetos pasivos del impuesto a la renta que realicen operaciones con partes relacionadas de: (a) Anexo de Precios de Transferencia dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración del impuesto a la renta y (b) Informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor de seis meses a la presentación de la mencionada declaración.

- Establece como Referencia Técnica a ser utilizada para la aplicación de precios de transferencia las "Directrices en Materia de Precios de Transferencia a Empresas Multinacionales y Administraciones Tributarias", aprobadas por el Consejo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en 1995, siempre y cuando éstas sean congruentes con las leyes tributarias vigentes y los tratados celebrados por el Ecuador.

18. Reserva para jubilación e indemnización

(a) **Jubilación-**

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un

profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

La Compañía registró 336,145 en los resultados del año 2004 (219,863 en el año 2003) por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 75% en el año 2004 (89% en el año 2003) de la reserva necesaria, según el estudio actuarial.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

19. Garantías

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía entregó los siguientes bienes para garantizar obligaciones financieras:

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
Hipoteca abierta	Inmueble (Planta Celtec) ubicado en Km. 15 ½ vía a Daule por 1,411,672 (valor según avalúo) Edificio comercial ubicado en Córdova 617 y Padre Solano por 491,410 (valor según avalúo) Edificio Consulado ubicado en Córdova 623 y Padre Solano por 952,118 (valor según avalúo) Inmueble (Corporación Skipper) ubicado en Km. 16 vía Baba-Babahoyo por 1,435,500 (valor según avalúo) Inmueble (Planta Celtec-Quito) ubicado en Morán Valverde y Tnte. Hugo Ortiz por 1,164,580 Inmueble ubicado en Km. 5 vía Machala por 618,991 (valor según avalúo) Terreno (Celtec 2) ubicado en Km. 15 ½ vía a Daule por 1,452,650 (valor según avalúo) Inmueble ubicado vía Quevedo-El Empalme (Agrigrain S. A.) por 315,711 (valor según avalúo)

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
	Maquinaria y equipo (Agrigrain S. A.) por 714,800 (valor según avalúo)
	Villa Bandurria ubicada en Córdova 611 y Padre Solano por 1,177,279 (valor según avalúo)
	Inmueble ubicado en Alejo Lascano entre Pedro Gual y 9 de Octubre (Portoviejo) por 319,385 (valor según avalúo)
	Inmueble ubicado en Av. Enrique Ponce Luque 427 y calle A (Babahoyo) por 167,114 (valor según avalúo)
	Inmueble ubicado en Av. Walter Andrade F. y Principal (Quevedo) por 455,362 (valor según avalúo)
	Inmueble ubicado en Av. García Moreno y Eloy Alfaro (Milagro) por 70,700 (valor según avalúo)
	Inmueble ubicado en Av. Antonio Boloña y Av. B. Bonilla (Riobamba) por 125,292 (valor según avalúo)
	Inmueble ubicado en Av. 29 de Mayo entre Cuenca y calle Ejército Ecuatoriano (Santo Domingo) por 188,783 (valor según avalúo)
	Inmueble ubicado en Av. Manabí y Juan Montalvo (El Empalme) por 146,080 (valor según avalúo)
	Inmueble ubicado en vía Babahoyo-Ventanas Km. 1 por 159,788 (valor según avalúo)
	Inmueble ubicado en Eloy Alfaro y 27 de Noviembre (Pedernales) por 102,148 (valor según avalúo)
Prenda comercial	Inventario de productos terminados ubicados en el Km. 15 ½ vía a Daule por 6,224,905
	Inventario ubicado en bodegas de Andipuerto por 1,400,000

20. Tercerización de personal

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, se establece que a partir del año 2005 las Compañías deben contratar bajo relación de dependencia directa a un mínimo del 25% del total de trabajadores que requiera y la diferencia lo podrá hacer a través de intermediarias o tercerizadoras laborales.

21. Reclasificación de cifras del año 2003

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2003, fueron reclasificadas para hacerles comparables con los estados financieros del año 2004.

22. Evento subsecuente

En enero 5 del 2005, la Compañía suscribió un contrato de compra venta de acciones de Westminster Consultants Corporation, propietaria de las marcas Nutra Pro, Buen Can, Mininos Cat y Mininos Kitten, por 600,000 a ser cancelados con el anticipo de 200,000 entregados en diciembre del 2004 (Véase Nota 9) y ocho cuotas mensuales de 50,000, a ser liquidadas desde enero del 2005. Adicionalmente, en este contrato se establece que la marca Nutra Pro registrada en Perú y Colombia actualmente en poder de un tercero deberán ser transferidas en un plazo de 280 días contados a partir de la fecha de suscripción del contrato de compra-venta.