



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

28 de enero del 2005

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Agricultura Comercial S.A. Agicom

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agricultura Comercial S.A. Agicom al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio 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. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 expresar una opinión.
3. Tal como se indica en la nota 5, a los estados financieros, el saldo de Propiedad, Plantaciones y Equipos, netos al 31 de diciembre del 2004, incluye el valor de plantaciones de caucho por US\$ 156.345, que perdieron su valor productivo, debido a enfermedades foliares, determinadas por el estudio técnico realizado por la compañía. La pérdida del valor de estas plantaciones debió ser reconocida en los resultados del año de conformidad con las Normas Ecuatorianas de contabilidad.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto en los resultados del ejercicio 2004 indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agricultura Comercial S.A. Agicom al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223

GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

AGRICULTURA COMERCIAL S.A. AGICOM

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activo corriente:		
Caja y bancos	12.206	5.962
Cuentas por cobrar:		
Clientes	66.036	103.534
Impuestos anticipados	50.420	31.655
Compañía relacionada	18.010	-
Otras	15.752	15.888
	150.218	151.077
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(40.331)	(40.061)
Cuentas por cobrar netas	109.887	111.016
Inventarios	83.510	62.541
Total activo corriente	205.603	179.519
Propiedad, plantaciones y equipos, netos	967.707	1.017.738
Otros activos	53.776	67.830
Total de activos	<u>1.227.086</u>	<u>1.265.087</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AGRICULTURA COMERCIAL S.A. AGICOM

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	3.480	13.963
Obligaciones bancarias	-	26.782
	-----	-----
Total obligaciones bancarias	3.480	40.745
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	92.969	124.668
Impuestos	3.212	3.003
Compañía relacionada	-	8.168
Prestaciones y beneficios sociales	16.838	12.635
Otras	8.527	15.441
	-----	-----
Total cuentas por pagar	121.546	163.915
	-----	-----
Total pasivo corriente	125.026	204.660
Provisión para jubilación patronal y desahucio	81.718	51.324
Patrimonio, estado adjunto	1.020.342	1.009.103
	-----	-----
Total de pasivos y patrimonio	1.227.086	1.265.087
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AGRICULTURA COMERCIAL S.A. AGICOM

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	1.556.502	1.285.360
Costo de ventas	(1.237.895)	(999.120)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	318.607	286.240
Gastos de administración y ventas	(214.532)	(253.025)
	-----	-----
Utilidad operacional	104.075	33.215
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(2.416)	(5.348)
Indemnización y recuperación de seguros	3.495	6.048
Utilidad en venta de activos fijos	16.836	-
Pérdidas de valor en las plantaciones	(103.653)	(121.791)
Arrendamiento de maquinaria	277	1.617
Otros menores	696	(6.151)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	19.310	(92.410)
Participación de los trabajadores (Nota 12)	(2.897)	-
Impuesto a la renta (Nota 12)	(5.174)	-
	-----	-----
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

AGRICULTURA COMERCIAL S.A. AGICOM

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva De Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	137.807	679.766	159.476	124.464	1.101.513
Apropiación de reserva legal	-	-	73.410	(73.410)	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(92.410)	(92.410)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	137.807	679.766	232.886	(41.356)	1.009.103
Tranferencia de la reserva legal a resultados acumulados	-	-	(66.069)	66.069	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	11.239	11.239
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>137.807(1)</u>	<u>679.766</u>	<u>166.817</u>	<u>35.952</u>	<u>1.020.342</u>

(1) Representado por 3.445.169 de acciones ordinarias de valor nominal de US \$ 0,04, cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AGRICULTURA COMERCIAL S.A. AGICOM

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	11.239	(92.410)
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos	31.284	25.331
Provisión para jubilación patronal y desahucio	51.693	37.789
Provisión para cuentas dudosas	270	32.752
Utilidad en venta de activos fijos	(16.836)	-
Ajuste valoración plantación	103.653	121.791
Bajas de activos fijos	138	2.164
Bajas de otros activos	7.722	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución en cuentas por cobrar	859	15.075
(Incremento) disminución en inventarios	(20.969)	26.282
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(46.572)	20.265
Incremento (disminución) en beneficios sociales	4.203	(16.332)
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad (pérdida) neta	115.445	265.117
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	126.684	172.707
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

AGRICULTURA COMERCIAL S.A. AGICOM

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en propiedad, plantaciones y equipo	(99.351)	(117.410)
Adiciones en otros activos	(17.061)	(39.456)
Producto de la venta de activo fijo	38.297	-
Producto de la venta de otros activos	16.239	44.465
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(61.876)	(112.401)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Disminución de obligaciones bancarias a corto plazo	(26.782)	(53.218)
Disminución en sobregiros bancarios	(10.483)	(4.055)
Pago de haberes jubilatorios	(21.299)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(58.564)	(57.273)
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	6.244	3.033
Efectivo al inicio del año	5.962	2.929
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>12.206</u>	<u>5.962</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

AGRICULTURA COMERCIAL S.A. AGICOM

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1984. Desde su creación la compañía está dedicada al fomento del cultivo, producción y procesamiento de productos agrícolas, principalmente del caucho, para su comercialización en el mercado nacional.

Aproximadamente el 69% (70% en el 2003) de las ventas se realizan a Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., una compañía relacionada por accionistas y administración común.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las 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 las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses, a partir del 1 de abril del año 2000. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres.

b. Inventarios

Los inventarios se valoran al costo de adquisición o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c. Propiedad, plantaciones y equipo

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 5).

d. Otros activos

La compañía registra como otros activos, los costos incurridos en el desarrollo de jardines de multiplicación clonal, viveros, semillas, viveros tocón y otros cultivos, hasta el momento en que son transferidos a " plantaciones en desarrollo " (Véase nota 6).

e. Provisión para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

f. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento de recibir de su principal cliente y compañía relacionada, la liquidación respectiva.

g. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

h. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta del año 2004 se calculó utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período. (Véase nota 12).

NOTA 3 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Los saldos de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Anticipos de impuesto a la renta	5.777 (1)	5.777
Retenciones en fuente de impuesto a la renta del año 2001	7.704 (1)	7.704
Retenciones en fuente del año 2003	12.429	12.429
Retenciones en fuente del año 2004	8.794	-
Impuesto al valor agregado (IVA) pagado sobre compras (crédito tributario)	15.716	5.745
	<u>50.420</u>	<u>31.655</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Retenciones de IVA	2.570	2.086
Retenciones en fuente	642	917
	<u>3.212</u>	<u>3.003</u>

- (1) Valores reclamados por la compañía a la Administración Tributaria; al 31 de diciembre del 2004, se encontraban los reclamos pendientes de resolución.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Materia Prima	37.212	9.734
Producto Terminado	21.847	30.184
Suministros y materiales	24.451	22.623
	<u>83.510</u>	<u>62.541</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipo durante los años 2003 y 2004:

	Saldo al 1 de enero del 2003	Adiciones y bajas netos 2003	Transfe- rencias del 2003	Saldo al 31 de diciembre del 2003	Adiciones 2004	Retiros y bajas 2004	Transfe- rencias del 2004	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Tasa anual de Depreciación
Terrenos	289.983	-	-	289.983	-	(21.447)	-	268.536	-
Construcciones	153.028	-	2.300	155.328	4.231	-	-	159.559	5%
Maquinaria y Equipos	116.544	20.418	-	136.962	24.761	(99)	-	161.624	10%
Muebles, enseres y Equipos	95.225	1.178	-	96.403	3.109	(148)	-	99.364	10, 20 y 33%
Vehículos	413	(58)	-	355	7.084	-	-	7.439	20%
Plantaciones de caucho en producción	138.643	-	44.937	183.580	-	-	61.882	245.462	5%
	793.836	21.538	47.237	862.611	39.185	(21.694)	61.882	941.984	
Menos: depreciación acumulada	(296.169)	(25.331)	-	(321.500)	(31.284)	109	-	(352.675)	
	497.667	(3.793)	47.237	541.111	7.901	(21.585)	61.882	589.309	
Plantaciones de caucho en desarrollo (1)	549.646	(28.082)	(44.937)	476.627	60.166	(103.667)	(54.728)	378.398	
Construcciones en curso	2.300	-	(2.300)	-	-	-	-	-	
Total activo fijo, neto	1.049.613	(31.875)	-	1.017.738	68.067	(125.252)	7.154	967.707	

(1) Incluye US\$ 156.345 correspondiente a 122,81 has de plantaciones de caucho ubicados en el sector del Oriente Ecuatoriano (Shushufindi 59.27 has, San Pedro de los Cofanes 42.40 has, y Jivino Verde 21.14 has); plantaciones que según el estudio técnico sobre el estado sanitario y productivo determinó la existencia de enfermedades foliares que terminaron con la capacidad productiva de las plantas en dicho sector.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

A continuación se presenta el movimiento de los otros activos durante los años 2003 y 2004:

	Saldo al 1 de enero del 2003	Adiciones 2003	Transferencia a activo fijo y ventas 2003	Saldo al 31 de diciembre del 2003	Adiciones 2004	Bajas y ventas 2004	Transferencia a activo fijo 2004	Saldo al 31 de diciembre del 2004
Jardines de multiplicación								
Clonal	20.774	6.469	(139)	27.104	3.884	(144)	-	30.844
Vivero semilla	415	825	-	1.240	177	-	-	1.417
Vivero Tocón	25.868	13.687	(17.008)	22.547	4.394	(6.185)	(3.107)	17.649
Otros cultivos	25.782	18.475	(27.318)	16.939	8.606	(17.632)	(4.047)	3.866
	72.839	39.456	(44.465)	67.830	17.061	(23.961)	(7.154)	53.776

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON RELACIONADAS

Según se indica en la Nota 1, aproximadamente el 69% (70% en el 2003), del caucho natural que la compañía comercializa son adquiridos por la compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., además la compañía recibe, servicios de asesoría financiera contable, por lo cual paga un honorario fijado en el 1% de las ventas netas de caucho.

Las principales transacciones realizadas al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Venta de Producto terminado (caucho)	1.080.924	904.502
Honorarios por asesoría financiera contable	15.565	12.854
CUENTAS POR COBRAR:		
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.	<u>18.010</u>	<u>-</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.	<u>-</u>	<u>8.168</u>

NOTA 8 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2004:

	Saldo al 1° de enero del <u>2004</u>	Incremento (disminución)	Pagos y / o Utilizaciones	Saldo al 31 de Diciembre del <u>2004</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios				
Sociales (1)	12.635	244.041	(239.838)	16.838
Provisión para cuentas de cobro				
Dudoso	40.061	270	-	40.331
<u>Largo Plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal y desahucio	51.324	51.693	(21.299)	81.718

- (1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 9 - PRESTACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" establecidos en años anteriores en base al sistema de conversión de estados financieros a dólares estadounidenses estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

Estos saldos deberán ser consolidados en la cuenta denominada " capital adicional " y solo podrán ser utilizados para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devueltos a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por el año 2004:

	<u>2004</u>	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	19.310	19.310
Más – Gastos considerados no deducibles	-	11.179

Base para participación a trabajadores	19.310	

15% en participación	<u>2.897</u>	(2.897)
Amortización de pérdidas de años anteriores (Véase nota 13)		(6.897)

Base para impuesto a la renta		20.695

25% de impuesto a la renta		<u>5.174</u>

NOTA 13 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PERDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año 2004, la compañía compensó US\$ 6.897 de sus pérdidas acumuladas, con utilidades gravables del año. Al 31 de diciembre del 2004 queda un saldo de US\$ 85.513 de pérdidas tributarias, las cuales podrán ser compensadas con utilidades de años futuros.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.