

AGRICULTURA COMERCIAL S.A. AGICOM

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)**

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares estadounidenses





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

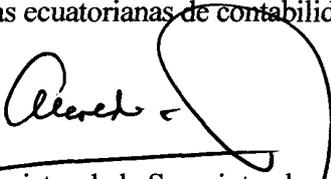
45042

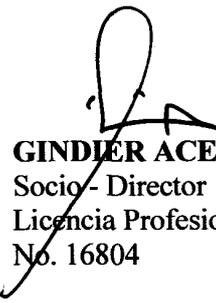
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

4 de marzo del 2006

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 2005 y 2004, 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. El saldo de Propiedad, Plantaciones y Equipo, netos al 31 de diciembre del 2004, incluían plantaciones de caucho 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 (US\$ 110.273) fue reconocida en los resultados del año 2005.
4. En nuestra opinión excepto por el efecto de subestimación y sobreestimación que tiene en las utilidades del año 2005 y del año 2004 respectivamente, 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 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, la evaluación 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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo corriente:		
Caja y bancos	47.318	12.206
Cuentas por cobrar:		
Clientes	64.195	66.036
Impuestos anticipados	68.159	50.420
Compañía relacionada	94.403	18.010
Otras	29.802	15.752
	256.559	150.218
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(40.331)	(40.331)
Cuentas por cobrar netas	216.228	109.887
Inventarios	109.786	83.510
Total activo corriente	373.332	205.603
Propiedad, plantaciones y equipos, netos	886.873	967.707
Otros activos	48.762	53.776
Total de activos	<u>1.308.967</u>	<u>1.227.086</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

AGRICULTURA COMERCIAL S.A. AGICOM

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	-	3.480
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	94.808	92.969
Impuestos	4.317	3.212
Prestaciones y beneficios sociales	29.766	16.838
Otras	8.907	8.527
	-----	-----
Total cuentas por pagar	137.798	121.546
	-----	-----
Total pasivo corriente	137.798	125.026
Provisión para jubilación patronal y desahucio	89.207	81.718
Patrimonio, estado adjunto	1.081.962	1.020.342
	-----	-----
Total de pasivos y patrimonio	<u>1.308.967</u>	<u>1.227.086</u>

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 2005 Y 2004 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	1.756.997	1.556.502
Costo de ventas	(1.383.841)	(1.237.895)
Utilidad bruta en ventas	----- 373.156	----- 318.607
Gastos de administración y ventas	(203.374)	(214.532)
Utilidad operacional	----- 169.782	----- 104.075
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	3.234	-
Intereses pagados	(125)	(2.416)
Indemnización y recuperación de seguros	5.107	3.495
Utilidad en venta de activos fijos	21.556	16.836
Pérdidas de valor en las plantaciones	(110.273)	(103.653)
Otros menores	366	973
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	----- 89.647	----- 19.310
Participación de los trabajadores (Nota 12)	(13.447)	(2.897)
Impuesto a la renta (Nota 12)	(14.580)	(5.174)
Utilidad 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 2005 Y 2004
(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 2004	137.807	679.766	166.817	24.713	1.009.103
Utilidad del ejercicio	-	-	-	11.239	11.239
Saldo al 31 de diciembre del 2004	137.807	679.766	166.817	35.952	1.020.342
Utilidad del ejercicio	-	-	-	61.620	61.620
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>137.807(1)</u>	<u>679.766</u>	<u>166.817</u>	<u>97.572</u>	<u>1.081.962</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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	61.620	11.239
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos	37.909	31.284
Provisión para jubilación patronal y desahucio	7.489	51.693
Provisión para cuentas dudosas	-	270
Utilidad en venta de activos fijos	(21.556)	(16.836)
Ajuste valoración plantación	110.273	103.653
Bajas de activos fijos	-	138
Bajas de otros activos	3.972	7.722
	-----	-----
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(106.341)	859
(Incremento) en inventarios	(26.276)	(20.969)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	3.324	(46.572)
Incremento en beneficios sociales	12.928	4.203
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	21.722	115.445
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	83.342	126.684
	-----	-----

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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en propiedad, plantaciones y equipo	(86.808)	(99.351)
Adiciones en otros activos	(31.249)	(17.061)
Producto de la venta de activo fijo	37.970	38.297
Producto de la venta de otros activos – viveros	35.337	16.239
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(44.750)	(61.876)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Disminución de obligaciones bancarias a corto plazo	-	(26.782)
Disminución en sobregiros bancarios	(3.480)	(10.483)
Pago de haberes jubilatorios	-	(21.299)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(3.480)	(58.564)
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	35.112	6.244
Efectivo al inicio del año	12.206	5.962
	-----	-----
Efectivo al final del año	47.318	12.206
	=====	=====

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 2005 Y 2004
(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 81% (69% en el 2004) 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.

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. (Véase Nota 12)

h. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula 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>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</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 (1)	12.429
Retenciones en fuente del año 2004	8.794 (2)	8.794
Retenciones en fuente del año 2005	1.088	-
Impuesto al valor agregado (IVA) pagado sobre compras (crédito tributario)	32.367	15.716
	-----	-----
	<u>68.159</u>	<u>50.420</u>

IMPUESTOS POR PAGAR

Retenciones de IVA	3.947	2.570
Retenciones en fuente	370	642
	-----	-----
	<u>4.317</u>	<u>3.212</u>

- (1) Valores reclamados por la compañía durante el año 2005 ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Al 31 de diciembre del 2005 estaba pendiente de recibirse la Resolución sobre dicha reclamación.
- (2) Valores reclamados por la compañía durante el año 2005 a la Administración Tributaria; al 31 de diciembre del 2005, estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.).

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Materia Prima	44.974	37.212
Producto Terminado	38.967	21.847
Suministros y materiales	25.845	24.451
	-----	-----
	<u>109.786</u>	<u>83.510</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipo durante los años 2004 y 2005:

	Saldo al 1 de enero del 2004	Adiciones, retiros y bajas netos 2004	Transfe- Rencias del 2004	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones 2005	Retiros y bajas 2005	Transfe- Rencias del 2005	Saldo al 31 de diciembre del 2005	Tasa anual de Depreciación
Terrenos	289.983	(21.447)	-	268.536	-	(16.033)	-	252.503	-
Construcciones	155.328	4.231	-	159.559	11.952	(520)	-	170.991	5%
Maquinaria y Equipos	136.962	24.662	-	161.624	28.802	-	-	190.426	10%
Muebles, enseres y Equipos	96.403	2.961	-	99.364	2.567	-	-	101.931	10, 20 y 33%
Vehículos	355	7.084	-	7.439	16.487	(356)	-	23.570	20%
Plantaciones de caucho en producción	183.580	-	61.882	245.462	-	-	47.221	292.683	5%
	862.611	17.491	61.882	941.984	59.808	(16.909)	47.221	1.032.104	
Menos: depreciación acumulada	(321.500)	(31.175)		(352.675)	(37.909)	495	-	(390.089)	
	541.111	(13.684)	61.882	589.309	21.899	(16.414)	47.221	642.015	
Plantaciones de caucho en desarrollo	476.627	(43.501)	(54.728)	378.398	27.000	(113.319)	(47.221)	244.858	
Total activo fijo, neto	1.017.738	(57.185)	7.154	967.707	48.899	(129.733)	-	886.873	

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

A continuación se presenta el movimiento de los otros activos durante los años 2004 y 2005:

	Saldo al 1 de enero del 2004	Adiciones, bajas y ventas netas del 2004	Transferencia a activo fijo 2004	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones 2005	Bajas y ventas 2005	Saldo al 31 de diciembre del 2005
Jardines de multiplicación							
Clonal	27.104	3.740	-	30.844	5.163	(10.727)	25.280
Vivero semilla	1.240	177	-	1.417	12.126	(1.417)	12.126
Vivero Tocón	22.547	(1.791)	(3.107)	17.649	6.222	(12.648)	11.223
Otros cultivos	16.939	(9.026)	(4.047)	3.866	7.738	(11.471)	133
	67.830	(6.900)	(7.154)	53.776	31.249	(36.263)	48.762

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON RELACIONADAS

Según se indica en la Nota 1, aproximadamente el 81% (69% en el 2004), 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.

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON RELACIONADAS
(Continuación)

Las principales transacciones realizadas al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Venta de Producto terminado (caucho)	1.417.810	1.080.924
Honorarios pagados por asesoría financiera contable	18.454	15.565
Intereses cobrados	2.407	-
CUENTAS POR COBRAR:		
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.	<u>94.403 (1)</u>	<u>18.010</u>

(1) Incluye US\$ 81.052, correspondientes a préstamos entregados para el financiamiento de capital de trabajo, cuyo vencimiento final es en enero del 2006, a una tasa de interés del 5.5% anual.

NOTA 8 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2005:

	Saldo al 1º de enero del <u>2005</u>	Incremento (disminución)	Pagos y / o Utilizaciones	Saldo al 31 de Diciembre del <u>2005</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	16.838	72.690	(59.762)	29.766
Provisión para cuentas de cobro dudoso	40.331	-	-	40.331
<u>Largo Plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal y desahucio	81.718	7.489	-	89.207

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

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

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. De igual manera la legislación laboral establece que la compañía deberá bonificar al trabajador en un 25% de la última remuneración mensual, por cada año de trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. Las provisiones para estas contingencias son constituidas, 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" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto 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 2005:

	2005		2004	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	89.647	89.647	19.310	19.310
Más - Gastos considerados no deducibles	-	1.561	-	11.179
Base para participación a trabajadores	<u>89.647</u>		<u>19.310</u>	
15% en participación	<u>13.447</u>	(13.447)	<u>2.897</u>	(2.897)
Amortización de pérdidas de años anteriores (Véase nota 13)		(19.440)		(6.897)
Base para impuesto a la renta		<u>58.321</u>		<u>20.695</u>
25% de impuesto a la renta		<u>14.580</u>		<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 periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año 2005, la compañía compensó US\$ 19.440 de sus pérdidas acumuladas, con utilidades gravables del año. Al 31 de diciembre del 2005 queda un saldo de US\$ 66.073 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.