

**CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES**

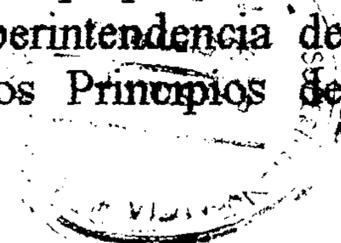
INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

**A los Miembros de la Junta General de Accionistas
de DELAGRO S.A.**

1. Hemos auditado el balance general de DELAGRO S.A., al 31 de Diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año terminado en esta fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre éstos estados financieros basados en la auditoria que practicamos.

2. La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoria incluye un examen basado en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las informaciones y cifras mostradas en los estados financieros. Una Auditoria también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Gerencia, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoria que efectuamos fundamenta razonablemente la opinión expresada a continuación.

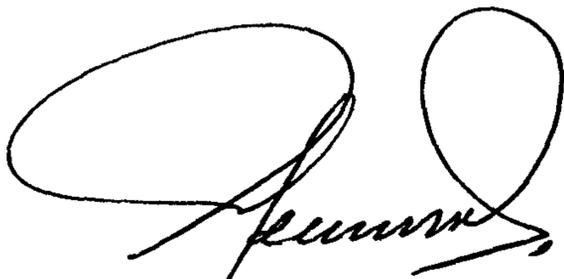
3. Como se explica en las políticas de contabilidad significativos, los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1, fueron preparados de acuerdo con normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador de los cuales difieren de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptadas.



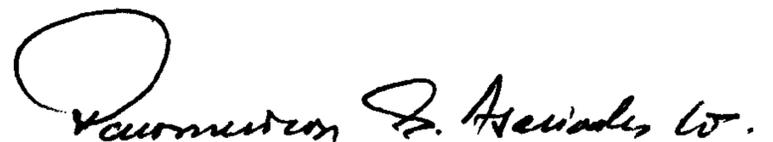
**CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES**

4.- No podemos dar una opinión clara sobre los inventarios físicos porque no estuvimos presente ya que nuestra contratación fue en el 2004. Por tal motivo estos fueron analizados contablemente por el valor de \$ 313,479.85.

5. En nuestra opinión los estados financieros que se adjuntan, excepto por la salvedad del párrafo anterior (Nº. 4) se presentan razonablemente; la situación financiera de DELAGRO S.A., al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, el flujo de efectivo y el estado de evolución del patrimonio por el año terminado de conformidad con los principios contables generalmente aceptados Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de acuerdo a disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno.



**Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
Reg. Nac. Cont. No. 13-333**



**CONMARTINEZ C. LTDA.
Reg. Sup. Cías. No. 110**

**Guayaquil, Ecuador
Agosto 24, 2004**

10 ENE. 2005



DELAGRO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dólar)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:	NOTAS	
Efectivo	A	5,417.96
Cuentas y Documentos por Cobrar	C	377,495.60
Inventarios	E	313,479.85
Pagos Anticipados	G	39,155.93

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		735,549.34
PROPIEDAD, PLANTAS Y EQUIPOS	K	19,314.62
ACTIVOS INTANGIBLES	O	486.67
CARGOS DIFERIDOS	P	1,252.78
ACTIVOS NO CORRIENTES	Q	703.28

TOTAL DEL ACTIVO		757,306.69
		=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE :		
Sobregiro Bancario	BB	227.42
Cuentas y Documentos por Pagar	CC	373,423.44
Impuestos por Pagar	DD	3,604.44
Gastos Acumulados por Pagar	FF	8,793.26
Otros Pasivos Corrientes	HH	22,033.32

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		408,081.88
PASIVO A LARGO PLAZO	JJ	337,314.18

TOTAL PASIVO		745,396.06
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	LL	
Capital Social		13,200.00
Resultado del Ejercicio Anterior		(3,090.21)
Resultado del Ejercicio Actual		1,800.84

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		11,910.63

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		757,306.69
		=====

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DELAGRO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dólar)

INGRESOS OPERACIONALES:

Ventas	832,194.47

Total Ingresos Operacionales	<u>832,194.47</u>

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

Costo de Ventas	(718,775.48)
Gastos de Ventas	(31,580.20)
Gastos Administrativos	(75,227.81)
Gastos Financieros	(22,055.33)

TOTAL GASTOS OPERACIONALES	(847,638.82)

OTROS EGRESOS - INGRESOS NO OPERACIONALES

Otros Ingresos	17,245.19

TOTAL OTROS EGRESOS - INGRESOS	17,245.19

UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	<u>1,800.84</u>

DELAGRO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dólar)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	811,962.95
Pagos a proveedores y empleados	(633,476.19)

Efectivo Proveniente de Operaciones	178,486.76
Gastos Financieros	(22,055.33)
Otros Ingresos	7,497.82

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVOS **163,929.25**

ACTIVIDADES DE INVERSION

Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	(9,455.80)
Venta de Propiedad, Planta y Equipo	13,503.06

EFFECTIVO PAGADO EN ACTIVIDADES INVERSION **4,047.26**

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Préstamo a Largo Plazo	(162,685.82)

Efectivo Recibido en Actividades Financiamiento	(162,685.82)

AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES **5,290.69**

EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL INICIO DEL AÑO **127.27**

EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO **5,417.96**

=====

DELAGRO S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dólar)

	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA CAPITAL	PERDIDA UTILIDAD ACUMULADA	PERDIDA UTILIDAD D' EJERCICIO	TOTAL
Saldos a 01 de Enero del 2003	13.200,00	0,00	0,00	0,00	-3.090,21	10.109,79
Transferencia de la Pérdida del Ejercicio a Pérdidas o Utilidades Acumuladas				-3.090,21	3.090,21	0,00
UTILIDAD DEL EJERCICIO					1.800,84	1.800,84
Saldos a Diciembre 31, 2003	13.200,00	0,00	0,00	-3.090,21	1.800,84	11.910,63

DELAGRO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en Dólar)

**IDENTIFICACION, OBJETIVOS Y OPERACION DE LA
COMPAÑIA.**

DELAGRO S.A. (La Compañía), se constituyó en la ciudad de Guayaquil Provincia del Guayas el 10 de Abril de 1990, bajo la denominación de **DELAGRO S.A.**; su objetivo principal es el de compra venta, de productos destinado a la agricultura tales como químico, insecticida y lubricante.

CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito y pagado es de \$ 13,200.00 dólares, divididos en acciones ordinarias de un valor nominal de cuatro centavos de dólares (0.04).

DERECHOS, REFERENCIAS Y RESTRICCIONES

Cada acción pagada da derecho a un voto en las juntas generales y son indivisibles. En caso de copropiedad se procederá en la forma determinada en el Art. 192 de la Ley de Compañías. Los accionistas podrán transferir sus acciones libremente sujetándose al trámite establecido en la Ley de Compañías.

**PRINCIPALES PRINCIPIOS Y PRACTICAS DE CONTABILIDAD
APLICADOS.**

La Compañía mantiene sus registros en partida doble en idioma nacional y moneda extranjera. De acuerdo a disposición de la ley de transformación Económica del Ecuador R.O. N° 345 del 13 de Marzo del 2000 con sujeción a los principios de contabilidad generalmente aceptados vigentes en el país emitidos por la Federación Nacional de Contadores sin perjuicio de las facultades que tiene la Superintendencia de Bancos y de Compañías para regular la contabilidad de las sociedades sujetas a su control. Para efectos tributarios se deberán considerar las modificaciones que a dichos principios fueren establecidas mediante Ley de Régimen Tributario Interno así como normas legales o reglamentarias tributarias expedidas para actividades o casos específicos.

De acuerdo a Disposición General Primera de la Ley de Transformación del Ecuador (R.O. N° 345 del 13 de Marzo del 2000) la contabilidad se llevará en dólares de los Estados Unidos de América y su capital se expresará en la misma moneda los Registros Contables relacionados con la compra o adquisiciones, deberán ser respaldados por facturas notas o boletos de ventas emitidas por los vendedores o proveedores.

LAS PROPIEDADES Y EQUIPOS, están contabilizados al costo de adquisición reexpresado como se menciona en la Nota K, las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la correspondiente depreciación acumulada se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades y equipos, y las ganancias y pérdidas por retiros se cargan al Estado de Resultados.

La depreciación de los activos es cargada al Estado de Resultados y debe ser calculada sobre los costos originales más las reexpresiones efectuadas de acuerdo con las disposiciones vigentes, estas depreciaciones se calculan por el método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Los años de vida útil de los activos son los siguientes:

<u>ACTIVOS</u>	<u>PORCENTAJE</u>	<u>AÑOS</u>
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	10	10
MUEBLES Y ENSERES	10	10
VEHICULOS	20	5
HERRAMIENTAS	20	5
EQUIPOS DE COMPUTACION	33	3
EDIFICIOS	5	20

PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES.

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la Legislación Laboral, es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

IMPUESTO A LA RENTA, Según Ley de Régimen Tributario Interno todas las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de Sociedades Extranjeras no domiciliados en el país, su tarifa es del 25% de su base imponible.

CONCILIACION TRIBUTARIA

Utilidad del Ejercicio	1,800.84
(-) 15% Participación trabajadores	270.13

Base imponible para el Impuesto a la Renta	1,530.71

25% Impuesto a la Renta Causado	382.68
(-) Retenciones en la Fuente	380.00

Total Impuesto a la Renta a Pagar	2.68
	=====

A. EFECTIVO

CAJA

Caja Chica

100.00

BANCOS

Bolivariano Cta. N° 0005048971

5,317.96

5,417.96
=====

C. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Cientes	376,150.80
Compañía Agripac S.A.	73.90
Anticipo a Deudores	760.22
Préstamos a Empleados	582.72
Relacionadas	46.87
Anticipos Proveedores del Exterior	860.00
(-) Provisión cuentas incobrables	(978.91)
	----- 377,495.60 =====

E. INVENTARIOS

Inventario productos	276,747.30
Bombas y repuesto	21,799.13
Lubricantes	921.21
Envases	8,857.66
Etiquetas	5,154.55
	----- 313,479.85 =====

G. PAGOS ANTICIPADOS

Seguro de Vehículos	379.59
Retención en la Fuente	35,148.77
IVA	3,617.00
Impuesto a la Renta Compañía	10.57
	----- 39,155.93 =====

K. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

CONCEPTO	SALDOS 01/01/2003	COMPRAS	RETIROS Y TRANSFER.	TOTAL
<u>COSTO</u>				
VEHICULO	94.821,40	9.005,88	35.559,07	68.268,21
MUEBLES Y ENSERES	32.798,90	450,00	0,00	33.248,90
EQUIPO DE COMPUTACION	11.720,60	0,00	0,00	11.720,60
TOTAL DE COSTO	139.340,90	9.455,88	35.559,07	113.237,71
<u>DEPRECIACION</u>				
VEHICULO	68.277,69	12.540,40	25.846,29	54.971,80
MUEBLES Y ENSERES	27.777,18	719,49	0,00	28.496,67
EQUIPO DE COMPUTACION	8.047,91	2.406,71	0,00	10.454,62
TOTAL DEPRECIACION	104.102,78	15.666,60	25.846,29	93.923,09
TOTAL DE ACTIVO FIJO	35.238,12	-6.210,72	9.712,78	19.314,62

O. ACTIVOS INTANGIBLES

Marcas	486.67

	486.67
	=====

P. CARGOS DIFERIDOS

Programas de Contabilidad	825.00
Línea Telefónica	427.78

	1,252.78
	=====

Q. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Depósitos en garantía	598.67
Depósito congelados	69.83
Depósito E.E.E.	34.78

	703.28
	=====

BB. SOBREGIRO BANCARIO

Otros	(*)	227.42

		227.42
		=====

(*) Valor que se procedió a reclasificar correspondiente a Depósitos en Tránsito, se encontraba en cuentas de Activo con saldo acreedor y no se encuentra debidamente sustentados.

CC. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Proveedores Exterior	319,102.52
Proveedores Local	51,635.62
Prestamos Relac.	112.96
Valores por Liquidar	2,350.24
Aporte Personal	192.10
Varios	30.00

	373,423.44
	=====

DD. IMPUESTOS POR PAGAR

Impuesto a la Renta Empleados	0.20
I.V.A.	15.00
Retención Fuente	338.49
Otros Impuestos	3,250.75

	3,604.44
	=====

FF. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Décimo Tercer Sueldo	209.62
Décimo Cuarto Sueldo	639.99
Décimo Quinto Sueldo	126.78
Vacaciones	3,589.34
Fondo de Reserva	3,553.38
Comisiones a vendedores	436.20
Aporte Patronal	237.95

	8,793.26
	=====

HH. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

Interés por Pagar	22,033.32

	22,033.32
	=====

JJ. PASIVO A LARGO PLAZO

Otros Pasivos a Largo Plazo	(*)	337,314.18

		337,314.18
		=====

(*) Estos valores no se detallan en los Estados Financieros a que rubros corresponden, no podemos emitir una opinión clara basados en nuestros principios contables, por falta de información.

LL. CAPITAL SOCIAL

	Nº. <u>ACCION</u>	DÓLAR. <u>P' ACCION</u>	<u>CAPITAL</u> <u>PAGADO</u>
Sonset S.A.	330.000	0.04	13.200.00

RESERVA DE CAPITAL

Se incluyen en éste rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes parciales por inflación hasta el período de transición: Reserva por revalorización del Patrimonio, Reexpresión Monetaria.

RESERVA LEGAL

De acuerdo a la legislación vigente la Compañía debe transferir mínimo el 10% de su utilidad gravable a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de Capital, y para compensar el saldo deudor de la reexpresión monetaria.

HECHOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre del 2003 y la fecha de preparación de éstos estados financieros no se produjeron eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.