

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
DELCORP S. A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado el balance general de Delcorp S. A., al 31 de Diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Delcorp S. A., al 31 de Diciembre del 2000, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

La crisis económica en Ecuador generada por factores naturales, políticos, sociales e iliquidez en sus mercados financieros, fue acentuada en el año 1999, sin embargo en el año 2000 la economía ecuatoriana presentó cierta estabilidad por la mejora en los precios del petróleo, reducción de porcentajes en tasas de interés y la dolarización de la economía. En razón de la crisis económica, el 9 de enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de su economía adoptando el dólar de los Estados Unidos de América, como moneda de curso legal en el Ecuador. No obstante, se mantiene la incertidumbre económica del País la cual depende de las medidas que adopte el gobierno para su recuperación y reactivación, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.

SC- BNAE 236


JANETH MACÍAS MIELES
REG. 22340

Guayaquil, 18 de Junio del 2001

DELCORP S. A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>Dólares</u>
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE:	
Caja y bancos (Nota 3)	11,540
Cuentas por cobrar (Nota 4)	280,518
Inventarios (Nota 5)	88,573
Gastos anticipados (Nota 6)	54,692
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>435,323</u>
ACTIVO FIJO (Nota 7)	95,175
OTROS ACTIVOS (Nota 8)	53,179
TOTAL ACTIVO	<u><u>583,677</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE:	
Cuentas por pagar (Nota 9)	132,818
Retenciones por pagar	5,136
Pasivos Acumulados (Nota 11)	20,610
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota 12)	5,937
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>164,501</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 12)	235,794
PATRIMONIO	
Capital pagado (Nota 13)	93,296
Aportes futura capitalización	39,145
Reserva de Capital (Nota 14)	35,375
Utilidades acumuladas	15,566
TOTAL PATRIMONIO	<u>183,382</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>583,677</u></u>

DELCORP S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>Dólares</u>
VENTAS NETAS	5,174,209
COSTO DE VENTAS	<u>4,721,876</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>452,333</u>
 GASTOS DE OPERACION:	
Ventas	125,939
Administrativos	161,203
Depreciación y amortización	<u>51,616</u>
TOTAL	<u>338,758</u>
 UTILIDAD DE OPERACION	<u>113,575</u>
 OTROS EGRESOS (INGRESOS)	
Gastos financieros	50,889
Impuesto a la circulación de capitales	50,132
Resultado por exposición a la inflación	10,144
Otros, neto	<u>(17,043)</u>
TOTAL	<u>94,122</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	19,453
 Participación trabajadores	2,918
Impuesto a la renta	<u>4,134</u>
TOTAL	<u>7,052</u>
 UTILIDAD NETA	<u><u>12,401</u></u>

DELCORP S. A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>Capital Pagado</u>	<u>Aportes futura Capitalización</u>	<u>Reserva De Capital</u>	<u>Reserva por Revalorizac. Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Utilidades (Pérdidas) Acumuladas</u>
				(Dólares)		
Enero 1 del 2000, ajustado	21,536	71,660	-	5,304	-	1,691
Aportes de accionistas		39,245				
Aumento de capital	71,760	(71,760)				
Efectos NEC No. 17 (Nota 14)				89,996	(59,925)	1,474
Transferencia			35,375	(95,300)	59,925	
Utilidad neta						12,401
Diciembre 31 del 2000	<u>93,296</u>	<u>39,145</u>	<u>35,375</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,566</u>

DELCORP S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>Dólares</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERATIVAS:	
Efectivo recibido de clientes	5,232,193
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(5,290,004)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades operativas	<u>(57,811)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Activo fijo, neto	<u>(59,359)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	
Documentos por pagar	(65,000)
Pasivo a largo plazo	68,831
Aportes de accionistas	<u>39,245</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>41,076</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	(76,094)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	87,634
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>11,540</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:	
Utilidad neta	12,401
Ajustes por:	
Depreciación y amortización	51,616
Participación trabajadores	2,918
Impuesto a la renta	4,134
Resultado por exposición a la inflación	<u>10,144</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:	81,213
Disminución en cuentas por cobrar	37,332
Aumento en inventarios	(86,089)
Aumento en gastos anticipados	(57,173)
Disminución en otros activos	47,776
Disminución en cuentas por pagar	(97,965)
Aumento en impuestos por pagar	4,348
Aumento en pasivos acumulados	<u>12,747</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>(57,811)</u>

DELCORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

Nota 1 - Políticas Contables Significativas

La Compañía fue constituida el 30 de Junio de 1993 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 22 de Julio de ese año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la importación, distribución y comercialización de fertilizantes.

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación y presentación de los estados financieros.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, la Federación Nacional de Contadores, con la aprobación de la Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) con la cual los estados financieros al 31 de Marzo del 2000 fueron ajustados y convertidos de Sucres a dólares, moneda de curso legal adoptada en el Ecuador a partir del 10 de enero del 2000.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Inventarios

Están valuados al costo que no exceden a los valores de mercado. El costo es determinado por el método del costo promedio.

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición en dólares o convertidos a dólares, el cual se deprecia por el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para instalaciones, equipos y muebles y enseres y 5 para equipos de computación y vehículos.

Reserva de Capital

Incluye los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de diciembre del 2000.

Participación de Trabajadores

El código de trabajo establece la participación de los trabajadores en el 15% de las utilidades líquidas.

Impuesto a la Renta

La Ley de Régimen Tributario Interno establece la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

Moneda Extranjera

El activo, pasivo y transacciones en moneda extranjera fueron expresadas en sucres hasta el 10 de enero del 2000 a la tasa vigente en el mercado libre de cambio a esa fecha. La utilidad o pérdida en cambio originada por el ajuste contable de los activos y pasivos en dólares fue registrado en los resultados del período en el cual variaron las tasas de cambio.

Nota 2 - Conversión de los Estados Financieros de Sucres a Dólares

A partir del 1 de Abril del 2000, los estados financieros de la Compañía, fueron preparados en dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) y consistió en ajustar los saldos de las cuentas no monetarias del balance general al 31 de Marzo del 2000, para posteriormente aplicar a los estados financieros de esa fecha, una tasa de cambio de S/. 25.000 por dólar.

Los procedimientos de ajustes y conversión fueron los siguientes:

* Corrección Monetaria

Aplicada para reconocer la inflación, entre el 1 de enero del 2000 al 31 de Marzo del 2000 mediante el porcentaje de inflación de 32,81%. Los efectos de la corrección monetaria de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio y fueron registrados en los resultados del período en la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

* Índice Especial de Corrección de Brecha

Aplicado a las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio basándose en la variación porcentual del índice de devaluación acumulada y el índice de inflación acumulada, desde el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen de la partida en caso de ser posterior, hasta el 31 de diciembre de 1999 cuyo efecto fue registrado en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria y el correspondiente ajuste por el índice de brecha entre las tasas de inflación y devaluación desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo del 2000 fue registrado en los resultados del período en la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

Los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000 y por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, no están sujetos a los procedimientos establecidos en dicha norma.

Debido a que la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares al 31 de diciembre de 1999, la Compañía para propósitos de preparar los estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo y ciertas notas revelatorias, aplicó el ajuste de brecha a las partidas no monetarias y luego los saldos ajustados se dividieron para una tasa de cambio de S/.19.525,89 por dólar.

Nota 3 - Caja y Bancos

	<u>Dólares</u>
Caja	270
Bancos	11,270
TOTAL	<u>11,540</u>

Nota 4 - Cuentas por Cobrar

	<u>Dólares</u>
Comerciales	248,933
Accionistas	18,107
Anticipos a proveedores	12,175
Empleados	667
Otras	636
TOTAL	<u>280,518</u>

Nota 5 - Inventarios

	<u>Dólares</u>
Fertilizantes	24,980
Sacos vacíos	15,498
Fundas plásticas	3,651
Importaciones en tránsito	44,444
TOTAL	<u><u>88,573</u></u>

Nota 6 - Gastos anticipados

	<u>Dólares</u>
Seguros	10,583
Suscripciones	4,462
Retenciones en la fuente	39,647
TOTAL	<u><u>54,692</u></u>

Nota 7 - Activo Fijo

El movimiento en el 2000 fue el siguiente:

	<u>1-01-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y Retiros</u> (Dólares)	<u>Aplicación</u> <u>NEC No. 17</u>	<u>12-31-00</u>
Instalaciones	1,312	2,438	-	2,617	6,367
Muebles y equipos	6,258	25,084	(3,880)	10,142	37,604
Vehículos	-	27,902	-	-	27,902
Equipo de computación	16,631	17,198	(3,828)	8,162	38,163
Sub-total	24,201	72,622	(7,708)	20,921	110,036
Depreciación acumulada	(2,009)	(10,683)	667	(2,836)	(14,861)
TOTAL	<u><u>22,192</u></u>	<u><u>61,939</u></u>	<u><u>(7,041)</u></u>	<u><u>18,085</u></u>	<u><u>95,175</u></u>

Nota 8 - Otros Activos

	<u>Dólares</u>
Diferencial cambiario	75,060 (1)
Amortización acumulada	<u>(33,777)</u>
Sub-total	41,283
Patentes y marcas, neto	11,198
Depósitos en garantía	698
TOTAL	<u><u>53,179</u></u>

(1) Corresponde a la activación del diferencial cambiario proveniente de la corrección monetaria de activos y pasivos en moneda extranjera durante el año 1999, las mismas que serán amortizadas en un período de 5 años.

De acuerdo con disposiciones legales, la compañía no podrá distribuir utilidades a sus accionistas, hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario activado.

Nota 9 - Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2000, representa cuentas por pagar a proveedores locales.

Nota 10 - Impuestos a la renta

Al 31 de Diciembre del 2000, la Compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales. La administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

Nota 11 - Pasivos Acumulados

	<u>Dólares</u>
Beneficios Sociales	
Décimo tercer sueldo	672
Décimo cuarto sueldo	19
Vacaciones	3,158
Fondo de reserva	6,502
Aporte patronal	236
Bono	672
Participación trabajadores	2,918
Sub-total	<u>14,177</u>
Intereses por pagar	<u>6,433</u>
TOTAL	<u><u>20,610</u></u>

El movimiento de los beneficios sociales durante el 2000 fue el siguiente:

	<u>Dólares</u>
Saldo a 1-01-00	4,816
Provisiones	30,121
Pagos	<u>(20,760)</u>
Saldo a 12-31-00	<u><u>14,177</u></u>

Nota 12 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>Dólares</u>
Banco del Progreso	
Préstamo con vencimientos trimestrales a partir de mayo del 2002 hasta Enero del 2,008 e interés del 12.5%.	174,900
Banco del Pacífico	
Préstamo con vencimientos semestrales a partir de febrero del 2003 hasta Agosto del 2,005 e interés del 18%.	50,000
Almacenes Juan El Juri Cia. Ltda.	
Financiamiento de vehículo con vencimientos mensuales a partir de Agosto del 2000 hasta Julio del 2,003.	16,831
Sub-total	<u>241,731</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>(5,937)</u>
TOTAL	<u><u>235,794</u></u>

Nota 12 - Pasivo a Largo Plazo (Cont.)

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>Dólares</u>
2002	21,905
2003	41,347
2004	42,504
2005	49,014
2206	33,259
En adelante	47,765
TOTAL	<u>235,794</u>

Nota 13 - Capital Pagado

Está representado por 93.296 acciones ordinarias de \$ 1 de valor nominal unitario.

Nota 14 - Efectos Contables de la Nec No. 17

Al 31 de Marzo del 2000, los efectos de la aplicación de la NEC No. 17 fueron los siguientes:

	<u>Resultado por Exposición a la inflación</u>	<u>Reexpresión monetaria (Dólares)</u>	<u>Total</u>
Cargos diferidos	471	2,845	3,316
Activos fijos, neto	6,924	11,161	18,085
Reserva por revalorización	(17,102)	(72,894)	(89,996)
Utilidades acumuladas	<u>(437)</u>	<u>(1,037)</u>	<u>(1,474)</u>
TOTAL	<u>(10,144)</u>	<u>(59,925)</u>	<u>(70,069)</u>

Los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria fueron transferidos a la cuenta de patrimonio Reserva de Capital.

Nota 15 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

No se realizaron transacciones con compañías relacionadas.