

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales de **Delcorp S. A.**, al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en 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 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 nuestras auditorías 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 2003 y 2002, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

**PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.
SC- RNAE 236**


**JANETH MACÍAS MIELES
REG. 22340**

Guayaquil, 15 de Abril del 2004

DELCORP S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	67,853	158,753
Inversiones temporales (Nota 3)	-	8,033
Cuentas por cobrar (Nota 4)	1,496,296	1,576,421
Inventarios (Nota 5)	4,381,013	2,544,655
Gastos anticipados	-	19,427
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>5,945,162</u>	<u>4,307,289</u>
ACTIVO FIJO (Nota 6)	104,514	103,479
OTROS ACTIVOS (Nota 7)	333,831	329,689
TOTAL ACTIVOS	<u>6,383,507</u>	<u>4,740,457</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Préstamos bancario (Nota 8)	200,000	150,000
Cuentas por pagar (Nota 9)	5,200,187	3,689,500
Impuestos por pagar (Nota 10)	4,824	4,464
Pasivos Acumulados (Nota 11)	150,151	98,171
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota 12)	16,503	40,857
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>5,571,665</u>	<u>3,982,992</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 12)	<u>125,538</u>	<u>172,542</u>
PATRIMONIO		
Capital social (Nota 13)	443,874	443,874
Reserva legal (Nota 14)	10,251	8,349
Reserva de Capital (Nota 15)	36,849	36,849
Utilidades acumuladas	195,330	95,851
TOTAL PATRIMONIO	<u>686,304</u>	<u>584,923</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>6,383,507</u>	<u>4,740,457</u>

DELCORP S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
VENTAS NETAS	14,648,670	10,755,559
COSTO DE VENTAS	<u>13,752,557</u>	<u>10,085,266</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>896,113</u>	<u>670,293</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	320,848	170,479
Administrativos	337,019	315,202
Financieros	178,720	137,757
Depreciación y amortización	<u>111,976</u>	<u>44,412</u>
TOTAL	<u>948,563</u>	<u>667,850</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DE OPERACION	<u>(52,450)</u>	<u>2,443</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS), neto	(211,479)	(27,388)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	159,029	29,831
Participación trabajadores	23,854	4,475
Impuesto a la renta	<u>33,794</u>	<u>6,339</u>
TOTAL	<u>57,648</u>	<u>10,814</u>
UTILIDAD NETA	<u>101,381</u>	<u>19,017</u>

DELCORP S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	Capital Social	Aportes futura Capitalización	Reserva		Utilidades Acumuladas
			Legal	De Capital	
Enero 1 del 2002	93,296	50,677	1,240	36,849	83,943
Aumento de capital (Nota 13)	350,578	(50,677)			
Distribución de utilidades			7,109		(7,109)
Utilidad neta					19,017
Diciembre 31 del 2002	<u>443,874</u>	<u>-</u>	<u>8,349</u>	<u>36,849</u>	<u>95,851</u>
Distribución de utilidades			1,902		(1,902)
Utilidad neta					101,381
Diciembre 31 del 2003	<u>443,874</u>	<u>-</u>	<u>10,251</u>	<u>36,849</u>	<u>195,330</u>

DELCORP S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE OPERACION:		
Utilidad neta	101,381	19,017
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciación y amortización	<u>111,976</u>	<u>44,412</u>
	<u>213,357</u>	<u>63,429</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	80,125	(797,433)
Inventarios	(1,836,358)	685,514
Gastos anticipados	19,427	(5,101)
Otros activos	(77,213)	(307,484)
Aumento (disminución)		
Cuentas por pagar	1,510,687	345,183
Impuestos por pagar	360	8,608
Pasivos acumulados	<u>51,980</u>	<u>(102,441)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>(37,635)</u>	<u>(109,725)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Activo fijo, neto	<u>(39,940)</u>	<u>(49,302)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar	50,000	150,000
Pasivo a largo plazo	<u>(71,358)</u>	<u>(21,905)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto de actividades de financiamiento	<u>(21,358)</u>	<u>128,095</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(98,933)	(30,932)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>166,786</u>	<u>197,718</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>67,853</u></u>	<u><u>166,786</u></u>

DELCORP S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

Nota 1 - Operaciones

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

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con 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 requieren presentarse. 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 principales políticas contables se resumen a continuación:

Inventarios

Están valuados al costo determinado por el método del costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que están al costo de adquisición.

Patentes y Marcas

Se amortiza en un período de 5 años.

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga 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, 10% para instalaciones y muebles y equipos, 33,33 % para equipos de computación y 20 % para vehículos.

Participación de Trabajadores

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre las utilidades impositiva de la compañía de acuerdo a la ley.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Efectivo y sus equivalentes

Para propósito del estado de flujos de efectivo, se consideró como efectivo y equivalente de efectivo, los saldos de caja y bancos e inversiones liquidables y convertibles en efectivo hasta noventa días.

Nota 3 - Inversiones Temporales

Al 31 de diciembre del 2002, están representadas por certificados de pasivos garantizada por la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD) con vencimientos a la vista.

Nota 4 - Cuentas por Cobrar

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Comerciales	1,194,452	1,387,737
Empleados	10,866	14,929
Impuesto a la renta (Nota 11)	247,929	156,056
Otras	43,049	17,699
TOTAL	<u>1,496,296</u>	<u>1,576,421</u>

Nota 5 - Inventarios

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Fertilizantes	1,390,213	2,284,462
Fertilizantes - en fideicomiso (Nota 16)	2,354,682	-
Materiales	-	60,868
Importaciones en tránsito	636,118	199,325
TOTAL	<u>4,381,013</u>	<u>2,544,655</u>

Nota 6 - Activo Fijo

El movimiento durante los años 2003 y 2002 fue el siguiente:

	<u>1-01-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>12-31-03</u>
Instalaciones	6,367	-	(557)	5,810
Muebles y equipos	50,462	18,948	-	69,410
Equipo de computación	62,020	19,361	-	81,381
Vehículos	39,902	1,330	-	41,232
Sub-total	158,751	39,639	(557)	197,833
Depreciación acumulada	(55,272)	(38,905)	858	(93,319)
TOTAL	<u>103,479</u>	<u>734</u>	<u>301</u>	<u>104,514</u>

	<u>1-01-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>12-31-02</u>
Instalaciones	6,367	-	6,367
Muebles y equipos	32,081	18,381	50,462
Equipo de computación	43,099	18,921	62,020
Vehículos	27,902	12,000	39,902
Sub-total	109,449	49,302	158,751
Depreciación acumulada	(28,624)	(26,648)	(55,272)
TOTAL	<u>80,825</u>	<u>22,654</u>	<u>103,479</u>

Nota 7 - Otros Activos

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Diferencial cambiario	75,060	75,060 (1)
Amortización acumulada	<u>(64,739)</u>	<u>(54,418)</u>
Sub-total	10,321	20,642
Patentes y marcas	316,501	316,501 (2)
Amortización acumulada	<u>(73,552)</u>	<u>(10,802)</u>
Sub-total	242,949	305,699
Depósitos en garantía	7,352	3,348
Otros	73,209	-
TOTAL	<u>333,831</u>	<u>329,689</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 son 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.

(2) Incluye \$ 300,000 por la adquisición de la marca FERTIANDINO, utilizada por la compañía para la comercialización de sus productos, se amortiza en un período de 5 años.

Nota 8 - Préstamo Bancario

Al 31 de diciembre del 2003, representa préstamo con vencimiento en enero 30 del 2004 e interés del 12% (febrero 13 del 2003 en el 2002)

Nota 9 - Cuentas por Pagar

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Proveedores del exterior		
Transammonia Inc, (Nota 16)	2,354,682	1,878,489
Otros	2,119,346	1,214,316
Proveedores locales	695,087	500,497
Accionista	-	35,513
Otras	31,072	60,685
TOTAL	<u>5,200,187</u>	<u>3,689,500</u>

Nota 10 - Impuestos por pagar

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Retenciones en la fuente		
Relación dependencia	235	35
Honorarios	146	26
Arrendamiento de inmuebles	187	7
Seguros y Reaseguros	6	1
Activos fijos	25	22
Activos corrientes	1,305	3,504
Servicios	1,443	553
Impuesto al valor agregado	1,477	316
TOTAL	<u>4,824</u>	<u>4,464</u>

Nota 10 - Impuestos por pagar (Cont.)

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso durante los años 2003 y 2002 fue el siguiente:

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Saldo al inicio del año	(156,056)	(78,745)
Retenciones en la fuente	(125,667)	(83,650)
Impuesto a la renta causado	33,794	6,339
Saldo al final del año	<u>(247,929)</u>	<u>(156,056)</u>

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva, aplicables a las utilidades distribuidas, la tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas.

Nota 11 - Pasivos Acumulados

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Beneficios Sociales		
Aporte patronal	1,772	933
Décimo tercer y cuarto sueldo	3,085	2,011
Vacaciones	6,279	4,460
Fondo de reserva	3,654	1,966
Participación trabajadores	23,854	4,476
Sub-total	<u>38,644</u>	<u>13,846</u>
Intereses por pagar	<u>111,507</u>	<u>84,325</u>
TOTAL	<u>150,151</u>	<u>98,171</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2003 y 2002 fue el siguiente:

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Saldo al inicio del año	13,846	25,214
Provisiones	101,652	49,886
Pagos	<u>(76,854)</u>	<u>(61,254)</u>
Saldo al final del año	<u>38,644</u>	<u>13,846</u>

Nota 12 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
Banco del Progreso		
Préstamo con vencimientos trimestrales a partir de mayo del 2002 hasta Enero del 2,008 e interés del 12.5%.	105,931	159,422
Banco del Pacífico		
Préstamo con vencimientos semestrales a partir de febrero del 2003 hasta Agosto del 2,005 e interés del 18%.	36,110	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.	-	3,977
Sub-total	<u>142,041</u>	<u>213,399</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>(16,503)</u>	<u>(40,857)</u>
TOTAL	<u>125,538</u>	<u>172,542</u>

Nota 12 - Pasivo a Largo Plazo (Cont.)

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>2,003</u>	<u>2,002</u>
2004	-	42,504
2005	44,514	49,014
2206	33,259	33,259
2207	37,615	37,615
En adelante	10,150	10,150
TOTAL	125,538	172,542

Nota 13 - Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está representado por 443.874 acciones ordinarias de \$ 1 de valor nominal unitario.

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 19 de diciembre del 2002, el capital social de la compañía se incrementó en \$ 350,578 mediante la compensación de créditos de accionista.

Nota 14 - Reserva Legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta 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.

Nota 15 - Reserva de Capital

Representa el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América. Esta reserva no puede distribuirse como dividendos a los accionistas pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 16 - Contrato de Fideicomiso Mercantil DELCORP S. A.

Mediante escritura pública celebrada el 5 de Agosto del 2003, se constituyó el fideicomiso mercantil Delcorp S.A., celebrado entre Delcorp S. A. como constituyente; TRANSAMMONIA INC., como beneficiaria de la garantía y Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOS PICHINCHA como fiduciaria.

El fideicomiso servirá como mecanismo de garantía y de segunda fuente de pago de las obligaciones que mantiene y que mantendrá en el futuro con la compañía TRANSAMMONIA INC., en virtud de los créditos comerciales otorgados en la compra de fertilizantes y otros productos relacionados. Los bienes que formarán parte del patrimonio autónomo de dicho fideicomiso, son los productos que son vendidos por la compañía Transammonia Inc., a la compañía Delcorp S. A. y que no hayan sido cancelados de contado por dicha compañía; los mismos que serán aportados, restituidos y/o vendidos, de conformidad a las condiciones estipuladas en el contrato.

Nota 17 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

No se realizaron transacciones con compañías relacionadas.