

Informe de los Auditores Externos Independientes

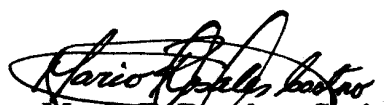
68.608

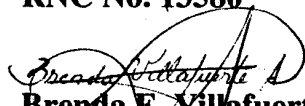
Al Accionista de
DELCORP S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de DELCORP S. A. al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías y basado en el informe del perito evaluador sobre el avalúo de marca efectuado en el 2004, tal como se indica en la Nota 13 a los estados financieros adjuntos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe del perito evaluador sobre el avalúo de marca efectuado en el 2004, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DELCORP S. A. al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Brenda E. Villafuerte - Gerente
RNC No. 7329

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

21 de Abril del 2006

DELCORP S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	437,920	20,496
Cuentas por cobrar (Nota 3)	3,275,360	877,596
Inventarios (Nota 4)	6,767,412	11,094,309
Gastos anticipados, principalmente seguros	89,713	35,712
Total activos corrientes	10,570,405	12,028,113
Propiedades y equipos (Nota 5):		
Edificio e instalaciones	319,722	5,810
Máquinas y equipos	369,948	254,697
Muebles y enseres	91,151	75,729
Equipos de computación	60,574	110,583
Vehículos	652,322	175,680
Total al costo	1,493,717	622,499
Depreciación acumulada	(230,421)	(168,758)
Total propiedades y equipos, neto	1,263,296	453,741
Cargos diferidos y otros activos (Nota 6)	1,441,095	1,535,673
Total activos	13,274,796	14,017,527
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar (Notas 4 y 7)	600,000	900,000
Cuentas por pagar (Nota 8)	10,915,604	11,751,794
Gastos acumulados (Nota 9)	244,043	208,170
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 10)	157,704	51,019
Total pasivos corrientes	11,917,351	12,910,983
Obligaciones a largo plazo (Nota 10)	333,983	128,620
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 11)	976,874	443,874
Reserva legal	4,554	43,146
Reserva facultativa	1,050	-
Reserva de capital	-	36,849
Utilidades retenidas	40,984	454,055
Total patrimonio de accionistas	1,023,462	977,924
Total pasivos y patrimonio de accionistas	13,274,796	14,017,527

Ver notas adjuntas.

DELCORP S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Ventas netas	27,250,330	21,740,020
Costo de ventas	(25,580,273)	(20,129,335)
Utilidad bruta	1,670,057	1,610,685
Gastos de operación:		
Ventas	(331,232)	(278,623)
Administrativos	(859,051)	(528,546)
	(1,190,283)	(807,169)
Utilidad de operaciones	479,774	803,516
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(476,328)	(416,492)
Otros, neto	80,764	(11,479)
	(395,564)	(427,971)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	84,210	375,545
Participación de trabajadores (Nota 12)	(16,002)	(69,676)
Impuesto a la renta (Nota 12)	(22,670)	(78,307)
	(38,672)	(147,983)
Utilidad neta	45,538	227,562

Ver notas adjuntas.

DELCORP S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
	(US Dólares)					
Saldos al 31 de Diciembre del 2003, antes informados	443,874	10,251	-	36,849	195,330	686,304
Ajustes de años anteriores (Nota 15)	-	-	-	-	64,058	64,058
Saldos al 31 de Diciembre del 2003, ajustados	443,874	10,251	-	36,849	259,388	750,362
Apropiación	-	32,895	-	-	(32,895)	-
Utilidad neta, 2004	-	-	-	-	227,562	227,562
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	443,874	43,146	-	36,849	454,055	977,924
Aumento de capital (Nota 11)	533,000	(42,902)	-	(36,849)	(453,249)	-
Apropiación	-	4,554	-	-	(4,554)	-
Otros	-	(244)	1,050	-	(806)	-
Utilidad neta, 2005	-	-	-	-	45,538	45,538
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	976,874	4,554	1,050	-	40,984	1,023,462

Ver notas adjuntas.

DELCORP S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	24,852,566	22,142,623
Pagado a proveedores y empleados	(23,050,698)	(21,002,177)
Intereses pagados	(403,114)	(412,796)
Impuesto a la renta	(22,670)	(78,307)
Participación de trabajadores	(58,443)	(23,854)
Otros, neto	80,764	(11,479)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,398,405	614,010
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de activos fijos	(968,084)	(425,016)
Venta de activos fijos	171	350
(Aumento) en cargos diferidos y otros activos	(25,116)	(974,299)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(993,029)	(1,398,965)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	(300,000)	700,000
Aumento en obligaciones a largo plazo	553,816	71,247
Pagos de obligaciones a largo plazo	(241,768)	(33,649)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	12,048	737,598
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	417,424	(47,357)
Caja y bancos al principio del año	20,496	67,853
Caja y bancos al final del año	437,920	20,496
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	45,538	227,562
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	278,052	93,189
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(2,397,764)	402,603
(Aumento) disminución en inventarios	4,326,897	(6,713,312)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	(54,001)	37,497
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(836,190)	6,508,452
Aumento en gastos acumulados	35,873	58,019
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,398,405	614,010

Ver notas adjuntas

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2005 y 2004

1.Actividades

La Compañía fue constituida en 1993 en Ecuador y su principal actividad es la importación y comercialización de fertilizantes.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2005	4.3%
2004	1.9%
2003	6.0%

Los activos corrientes son menores a los pasivos corrientes. La Administración de la Compañía considera que esta situación del capital de trabajo será superada sustancialmente en el 2006 con el incremento de las operaciones, mejoramiento de la rentabilidad y reestructuración de deuda de corto a largo plazo.

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de compra en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e Instalaciones	5% y 10%
Máquinas y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Cargos Diferidos

Representan principalmente el costo de la marca denominada FERTIANDINO usada por la Compañía en la comercialización de su producto y programa de computación, los cuales están registrados al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 20 y 3 años.

Reservas Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

En el 2005, la Compañía utilizó el saldo de esta cuenta por US\$36,849 para aumento de capital.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga y determinado como se indica en la *Nota 12*.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Renta

En el 2005, la provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% y en el 2004 está constituida a la tasa del 15% del valor de las utilidades a ser reinvertidas y 25% del resto de las utilidades, sobre la base imponible determinada en la *Nota 12*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Clientes	2,033,417	534,753
Accionista	585,645	-
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	580,849	333,488
Funcionarios y empleados	50,456	7,455
Otras	24,993	1,900
	<u>3,275,360</u>	<u>877,596</u>

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de fertilizantes con plazo de hasta 30 días y sin interés, las cuales se presentan neta de documentos descontados por US\$38,495 que fueron vendidos antes del vencimiento con un descuento del 11%.

Las cuentas por cobrar a accionista representan préstamos efectuados por la Compañía al accionista, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta representan créditos tributarios por pagos en exceso no compensados del 2005 y años anteriores. La Compañía ha presentado reclamo administrativo de pago indebido ante el Servicio de Rentas Internas de los años 2002 y 2003.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Fertilizantes	4,676,844	9,851,735
Materiales y repuestos	128,060	74,666
En tránsito	1,962,508	1,167,908
	6,767,412	11,094,309

Al 31 de Diciembre del 2005, inventarios de fertilizantes por US\$264,070 (US\$6,079,872 en el 2004) están asignados en garantía a un proveedor del exterior a través de un fideicomiso (*Ver Nota 14*) y US\$960,003 (US\$2,430,000 en el 2004) están asignados en garantía de documentos por pagar a bancos.

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

	Edificio e Instalaciones	Máquinas y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	(US Dólares)							
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	5,810	5,973	63,437	81,381	41,232	197,833	(93,319)	104,514
Adiciones	-	248,724	12,292	29,552	134,448	425,016	(75,439)	349,577
Ventas y/o retiros	-	-	-	(350)	-	(350)	-	(350)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	5,810	254,697	75,729	110,583	175,680	622,499	(168,758)	453,741
Adiciones	313,912	115,251	15,422	18,955	504,544	968,084	(158,358)	809,726
Ventas y/o retiros	-	-	-	(68,964)	(27,902)	(96,866)	96,695	(171)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	319,722	369,948	91,151	60,574	652,322	1,493,717	(230,421)	1,263,296

6. Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de Diciembre los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Cargos Diferidos:		
Patente y marca, neto	1,395,198	1,470,198
Instalaciones en propiedades arrendadas	4,504	37,630
Programa de computación	21,682	14,374
Otros Activos:		
Depósitos en garantía	19,711	13,471
	1,441,095	1,535,673

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, representan documentos por pagar a bancos locales por préstamos prendarios, con vencimientos hasta Marzo del 2006 e interés del 8.25% y 12.22% (8% y 12% en el 2004). Los documentos por pagar están garantizados por el accionista y su cónyuge.

8.Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Proveedores:		
Locales	310,460	1,715,580
Exterior	10,101,277	9,720,790
Anticipos de clientes	495,844	-
Accionista (Ver Nota 13)	-	283,823
Impuestos por pagar	8,023	9,404
Otras	-	22,197
	10,915,604	11,751,794

Las cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior representan principalmente facturas por compra de fertilizantes, materiales y servicios pagaderas con plazos de hasta 180 días e interés de hasta el 5%.

En el 2004, las cuentas por pagar a proveedores del exterior incluyen facturas por US\$4,913,337 garantizadas con inventario de fertilizantes a través de un fideicomiso (Ver Nota 14).

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por venta de fertilizantes, los cuales se liquidarán durante el primer semestre del 2006 y no devengan interés.

En el 2005, las cuentas por pagar a accionista al 31 de Diciembre del 2004 fueron aplicadas para cancelar cuentas por cobrar originadas por préstamos efectuados por la Compañía al accionista. (Ver Nota 3)

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	(US Dólares)				
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	111,507	14,790	23,854	-	150,151
Provisiones	221,179	61,123	69,676	78,307	430,285
Pagos	(217,483)	(52,622)	(23,854)	(78,307)	(372,266)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	115,203	23,291	69,676	-	208,170
Provisiones	396,908	86,987	16,002	22,670	522,567
Pagos	(323,694)	(81,887)	(58,443)	(22,670)	(486,694)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	188,417	28,391	27,235	-	244,043

10. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Banco del Progreso S.A. en saneamiento, préstamo sobre firma, con vencimientos trimestrales hasta Enero del 2008 e interés del 12.5%, precancelada en el 2005.	-	88,788
Banco del Pacífico S.A., préstamo sobre firma, con vencimientos semestrales hasta Agosto del 2005 e interés del 11.7%	-	19,604
Banco del Pichincha S.A., compra de inmueble, con vencimientos mensuales hasta Marzo del 2012 e interés del 12.61%	189,070	-
Banco Bolivariano C.A., préstamo prendario, con vencimientos mensuales hasta Julio del 2008 e interés del 12%	16,669	-
Proveedor local, adquisición de vehículos, con vencimientos mensuales hasta Mayo del 2008 e interés del 10% al 14% (14% en el 2004)	285,948	71,247
Sub-total	491,687	179,639
Porción corriente	(157,704)	(51,019)
	333,983	128,620

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Las obligaciones a largo plazo están garantizadas por el accionista y su cónyuge.

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo fueron como sigue:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
2006	-	60,481
2007	145,789	57,989
2008	74,139	10,150
2009	28,497	-
2010	35,067	-
2011	39,750	-
2012	10,741	-
	333,983	128,620

11.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2005, el capital pagado consiste de 976.874 (443.874 en el 2004) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado es de US\$1,953,748.

Durante el 2005, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$533,000, mediante capitalizaciones de reserva legal por US\$42,902, reserva de capital por US\$36,849, utilidades retenidas por US\$249,249 y utilidades reinvertidas del 2004 por US\$204,000.

12.Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$22,471 (US\$88,959 en el 2004)

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1993 hasta el 2005 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Transacciones con Accionista

Las principales transacciones celebradas con accionista por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004, fueron como sigue:

El 20 de Agosto del 2002, la Compañía suscribió con el accionista un adendum al contrato de cesión de marca celebrado el 15 de Agosto del 2002, mediante el cual las partes acordaron establecer el justo precio definitivo de la marca FERTIANDINO a través de un perito evaluador, una vez que la participación en el mercado de dicha marca haya alcanzado dentro de los próximos tres años un mínimo del 20%. Además, las partes convinieron asignar un precio provisional a la marca de US\$300,000.

El 14 de Diciembre del 2004, el informe del perito inscrito y calificado por la Superintendencia de Compañías determinó el avalúo de la marca por US\$1,500,000, en base al valor presente de las proyecciones de rentabilidad futura descontadas con una tasa promedio de mercado del 10%, su participación en el mercado y posición competitiva.

El 30 de Diciembre del 2004, la Compañía suscribió con el accionista un acuerdo de determinación del justo precio definitivo de la marca FERTIANDINO por US\$1,500,000 y, convienen que la diferencia de precio por US\$1,200,000 sea aplicado para cancelar cuentas por cobrar originadas por préstamos efectuados por la Compañía al accionista por US\$916,177, y la diferencia acreditada a la cuenta por pagar accionista por US\$283,823.

Estas transacciones fueron efectuadas exclusivamente con su accionista, por lo que no hay base para comparar si los términos y condiciones de estas transacciones son equiparables a las efectuadas con terceros.

14. Fideicomiso

El 5 de Agosto del 2003, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "Delcorp", con plazo máximo establecido en la Ley de Mercado de Valores, mediante la asignación de US\$1,500 y derecho de dominio de los inventarios de fertilizantes importados y pendientes de pago a un proveedor del exterior.

El objeto del fideicomiso es servir de garantía y de segunda fuente de pago de las obligaciones que mantiene y que mantendrá en el futuro con un proveedor del exterior, en virtud de los créditos comerciales otorgados en las importaciones de inventario de fertilizantes.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Ajustes de Años Anteriores

En el 2004, la Compañía registró en las utilidades retenidas al principio del año las siguientes transacciones, devengadas en años anteriores:

	Utilidades Retenidas <i>(US Dólares)</i>
Pérdidas en cambio diferidas	(10,321)
Amortización de cargos diferidos en exceso	45,000
Cuentas por pagar, proveedores	29,379
	<u>64,058</u>
