

Mayo 31 del 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 expedida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.564 del 26 de Abril del 2002, estamos procediendo a remitir 1 copia del informe de auditoría de los estados financieros por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 de la siguiente compañía:

DELCORP S. A.

Expediente No. 68608



ROMERO & ASOCIADOS


Mario E. Rosales – Socio
RNC No. 13580
C.I. 09-05280590

Romero & Asociados Grant Thornton 

Estados Financieros

DELCORP S. A.

*Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
con Informe de los Auditores Externos Independientes*



DELCORP S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	4
Estados de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	6



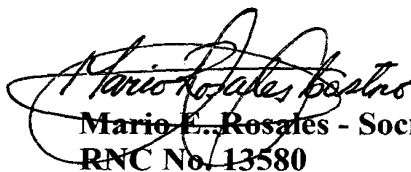
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
DELCORP S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de DELCORP S. A. al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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, 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 2006 y 2005, 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580




SC - RNAE No. 056

11 de Mayo del 2007

DELCORP S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2006	2005
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	908,524	437,920
Cuentas por cobrar (Nota 3)	6,945,224	3,275,360
Inventarios (Nota 4)	7,502,157	6,767,412
Gastos anticipados, principalmente seguros	149,365	89,713
Total activos corrientes	15,505,270	10,570,405
Propiedades y equipos (Nota 5):		
Edificio e instalaciones	331,768	319,722
Máquinas y equipos	497,413	369,948
Muebles y enseres	112,426	91,151
Equipos de computación	78,805	60,574
Vehículos	657,878	652,322
En proceso	6,645	-
Total al costo	1,684,935	1,493,717
Depreciación acumulada	(453,669)	(230,421)
Total propiedades y equipos, neto	1,231,266	1,263,296
Cargos diferidos y otros activos (Nota 6)	1,999,737	1,441,095
Total activos	18,736,273	13,274,796
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar (Notas 4 y 7)	400,000	600,000
Cuentas por pagar (Nota 8)	14,472,631	10,915,604
Gastos acumulados (Nota 9)	609,786	244,043
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Notas 5 y 10)	579,836	157,704
Total pasivos corrientes	16,062,253	11,917,351
Obligaciones a largo plazo (Notas 5 y 10)	1,635,395	333,983
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 11)	976,874	976,874
Reserva legal	10,274	4,554
Reserva facultativa	-	1,050
Utilidades retenidas	51,477	40,984
Total patrimonio de accionistas	1,038,625	1,023,462
Total pasivos y patrimonio de accionistas	18,736,273	13,274,796

Ver notas adjuntas.

DELCORP S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2006	2005
	(US Dólares)	
Ventas netas	29,235,307	27,250,330
Costo de ventas	(26,423,651)	(25,465,507)
Utilidad bruta	2,811,656	1,784,823
Gastos de operación:		
Ventas	(442,199)	(331,232)
Administrativos	(970,473)	(859,051)
	(1,412,672)	(1,190,283)
Utilidad de operaciones	1,398,984	594,540
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(1,238,529)	(476,328)
Otros, neto	(36,075)	(34,002)
	(1,274,604)	(510,330)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	124,380	84,210
Participación de trabajadores (Nota 12)	(27,800)	(16,002)
Impuesto a la renta (Nota 12)	(39,383)	(22,670)
	(67,183)	(38,672)
Utilidad neta	57,197	45,538

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
	<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	443,874	43,146	-	36,849	454,055	977,924
Aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	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
Apropiaciones	-	5,720	40,984	-	(46,704)	-
Ajustes de años anteriores	-	-	(42,034)	-	-	(42,034)
Utilidad neta, 2006	-	-	-	-	57,197	57,197
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	976,874	10,274	-	-	51,477	1,038,625

Ver notas adjuntas.

DELCORP S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	25,088,409	24,852,566
Pagado a proveedores y empleados	(24,333,290)	(23,050,698)
Intereses pagados	(1,238,529)	(403,114)
Impuesto a la renta	(39,383)	(22,670)
Participación de trabajadores	(17,592)	(58,443)
Otros, neto	(36,075)	80,764
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(576,460)	1,398,405
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de propiedades y equipos	(219,043)	(968,084)
Venta de propiedades y equipos	19,561	171
(Aumento) en cargos diferidos y otros activos	(276,998)	(25,116)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(476,480)	(993,029)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
(Disminución) en préstamos a corto plazo	(118,752)	(300,000)
Aumento en obligaciones a largo plazo	1,800,000	553,816
Pagos de obligaciones a largo plazo	(157,704)	(241,768)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	1,523,544	12,048
Aumento neto en caja y bancos	470,604	417,424
Caja y bancos al principio del año	437,920	20,496
Caja y bancos al final del año	908,524	437,920
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad neta	57,197	45,538
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	349,868	278,052
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(4,111,898)	(2,397,764)
(Aumento) disminución en inventarios	(734,745)	4,326,897
(Aumento) en gastos anticipados	(59,652)	(54,001)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	3,557,027	(836,190)
Aumento en gastos acumulados	365,743	35,873
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(576,460)	1,398,405

Ver notas adjuntas

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 2005

1.Actividades

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

La Compañía mantiene el 83% del total de los trabajadores contratados para desarrollar su actividad, bajo el sistema de intermediación laboral, proveídos por COMPOLAN S.A. S.A. (Ver Nota 14), la cual cuenta con la autorización de funcionamiento vigente otorgada por el Ministerio de Trabajo y Empleo para prestar servicios de intermediación laboral.

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>Índice de Inflación Anual</u>
2006	2.9%
2005	3.1%
2004	1.9%

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las 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:

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades y Equipos (continuación)

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

Cargos Diferidos

Representan el costo de la marca denominada FERTIANDINO usada por la Compañía en la comercialización de su producto, mejoras en propiedades arrendadas 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, 10 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. En el 2006, la Compañía debitó de esta cuenta retenciones en la fuente de impuesto a la renta de años anteriores por US\$42,034.

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

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% 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:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Clientes	5,317,110	2,033,417
Accionista	621,476	585,645
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	744,805	580,849
Funcionarios y empleados	118,415	50,456
Otras	143,418	24,993
Sub-total	6,945,224	3,275,360

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de fertilizantes con plazo de hasta 45 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% en el 2005.

Cuentas por cobrar a accionista representan préstamos efectuados por la Compañía al accionista, con vencimiento en Diciembre del 2007 y no genera interés.

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta representan créditos tributarios por pagos en exceso no compensados del año 2006 y años anteriores. La Compañía ha presentado reclamo administrativo de pago indebido ante el Servicio de Rentas Internas del año 2003.

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Fertilizantes	7,262,247	4,676,844
Materiales y repuestos	100,057	128,060
En tránsito	139,853	1,962,508
	7,502,157	6,767,412

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2006, inventarios de fertilizantes por US\$2,052,887 (US\$264,070 en el 2005) están asignados en garantía a un proveedor del exterior a través de un fideicomiso (*Ver Nota 15*) y US\$560,000 (US\$960,003 en el 2005) están asignados en garantía de documentos por pagar a banco.

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	Edificio e Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	En procesos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	(US Dólares)								
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
Adiciones	12,046	130,265	21,275	19,405	29,407	6,645	219,043	(231,512)	(12,469)
Ventas y/o retiros	-	(2,800)	-	(1,174)	(23,851)	-	(27,825)	8,264	(19,561)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	331,768	497,413	112,426	78,805	657,878	6,645	1,684,935	(453,669)	1,231,266

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, el edificio e instalaciones avaluados en US\$229,959 están asignados en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente a favor de un banco local.

6. Cargos Diferidos y Otros Activos

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

	2006	2005
	(US Dólares)	
Cargos Diferidos:		
Patente y marca adquiridas, neto	1,320,198	1,395,198
Mejoras en propiedades arrendadas, neto	163,215	4,504
Programa de computación, neto	11,065	21,682
Descuentos en venta de obligaciones	50,740	-
Costo de emisión de obligaciones	37,574	-
Sub-total	1,582,792	1,421,384
Otros Activos:		
Cuentas por cobrar, accionista	400,000	-
Depósitos en garantía	16,945	19,711
Sub-total	416,945	19,711
	1,999,737	1,441,095

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6.Cargos Diferidos y Otros Activos (continuación)

En el 2006, 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.

7.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, representan documentos por pagar a un banco local por préstamos prendarios, con vencimientos hasta Enero del 2007 e interés del 8.25% y 8.65% (8.25% y 12.22% en el 2005). Los documentos por pagar están garantizados por el accionista y su cónyuge en el 2005.

8.Cuentas por Pagar

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

	2006	2005
	(US Dólares)	
Proveedores:		
Locales	2,093,484	310,460
Exterior	10,192,363	10,101,277
Préstamos de tercero	1,392,156	-
Anticipos de clientes	745,570	495,844
Impuestos por pagar	21,825	8,023
Otras	27,233	-
	<u>14,472,631</u>	<u>10,915,604</u>

Las cuentas por pagar a proveedores locales representan principalmente facturas por compras de fertilizantes, materiales y servicios pagaderas con plazos de hasta 180 días e interés de hasta el 9.75%. (5% en el 2005)

En el 2006, las cuentas por pagar a proveedores del exterior incluyen facturas por US\$1,710,558 garantizadas con inventario de fertilizantes a través de un fideicomiso (*Ver Nota 15*).

Los préstamos de tercero representan préstamos de la compañía AGRIPAC S.A., para financiar importaciones de fertilizantes, con vencimiento en Marzo y Junio del 2007 e interés del 9% y 9.75%.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por venta de fertilizantes, los cuales se liquidarán durante el primer semestre del 2007 y no devengan interés.

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 2006 y 2005 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores (US Dólares)	Impuesto a la Renta	Total
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
Provisiones	949,310	99,139	27,800	39,383	1,115,632
Pagos	(596,606)	(96,308)	(17,592)	(39,383)	(749,889)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	541,121	31,222	37,443	-	609,786

10. Obligaciones a Largo Plazo

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

	2006	2005
	(US Dólares)	
Emisión de obligaciones al portador con garantía general, para capital de trabajo y cancelar pasivos a corto plazo, con vencimientos trimestrales hasta Noviembre del 2010 e interés del 7 %	1,800,000	-
Banco del Pichincha C.A., compra de inmueble, con vencimientos mensuales hasta Marzo del 2012 e interés del 12.92% (12.61% en el 2005)	168,022	189,070
Banco Bolivariano C.A., préstamo prendario, con vencimientos mensuales hasta Abril del 2009 e interés del 12% y 12.69% (12% en el 2005)	26,339	16,669
Proveedores locales, adquisición de vehículos, con vencimientos mensuales hasta Julio del 2009 e interés del 8.90% al 14% (10% al 14% en el 2005)	220,871	285,948
Sub-total	2,215,232	491,687
Porción corriente	(579,836)	(157,704)
	1,635,395	333,983

El 13 de Octubre 2006, la Superintendencia de Compañías aprobó la emisión de obligaciones por US\$3,000,000 con garantía general y con plazo de 4 años, mediante la Resolución No.06-G-IMV-0007341.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Las obligaciones del Banco del Pichincha C.A., Banco Bolivariano C.A. y proveedores locales están garantizadas por el accionista y su cónyuge.

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

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
2007	-	145,789
2008	537,918	74,139
2009	514,054	28,497
2010	532,932	35,067
2011	39,750	39,750
2012	10,741	10,741
	<u>1,635,395</u>	<u>333,983</u>

11.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, el capital pagado consiste de 976.874 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\$60,952 (US\$22,471 en el 2005)

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1993 hasta el 2006 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

La principal transacción celebrada con accionista por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 representa honorarios profesionales por US\$109,248 (US\$88,043 en el 2005). Esta transacción se efectuó en términos y condiciones definidos entre las partes.

14. Compromisos

Contrato Mercantil de Intermediación Laboral

La Compañía mantiene suscrito un contrato mercantil de intermediación laboral por un año con la compañía COMPOLAN S.A., mediante el cual ésta compañía empleará trabajadores para ponerlos a disposición de **DELCORP S.A.** en las actividades que ésta requiera. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsará el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además reconocerá una comisión por el servicio prestado del 8% sobre el costo mensual reembolsado.

15. 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.

16. Eventos Subsecuentes

Al 11 de Mayo del 2007, fecha del informe de los auditores externos, la Compañía negoció el saldo de las obligaciones por US\$1,200,000, el producto de esta negociación fue utilizado para capital de trabajo y cancelar pasivos a corto plazo, lo cual permitió mejorar el capital de trabajo de la compañía.
