



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de **Fertilizantes del Pacífico S. A., FERPACIFIC**

Hemos auditado el balance general adjunto de Fertilizantes del Pacífico S. A., FERPACIFIC al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración 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 en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fertilizantes del Pacífico S. A., FERPACIFIC, al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Salvador Aurea C. Ltda.
SC-RNAE 029
Abril 18, 2005



Juan B. Puente V.
Juan B. Puente V.
Socio
Registro No. 20.103

FERTILIZANTES DEL PACIFICO S. A., FERPACIFIC

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	3	523,486
Cuentas por cobrar	4	12,171,935
Inventarios	5	16,733,710
Gastos anticipados		<u>30,560</u>
Total activos corrientes		<u>29,459,691</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	 6	 <u>2,897,021</u>
 OTROS ACTIVOS		 <u>20,111</u>
 TOTAL		 <u>32,376,823</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	7	<u>31,014,307</u>
Total pasivos corrientes		<u>31,014,307</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	8	350
Reserva de capital	9	1,310,203
Utilidades acumuladas		<u>51,963</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,362,516</u>
 TOTAL		 <u>32,376,823</u>

Ver notas a los estados financieros

FERTILIZANTES DEL PACIFICO S. A., FERPACIFIC

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	<u>NOTA</u>	(DOLARES)
VENTAS NETAS	10	<u>28,400,456</u>
COSTOS Y GASTOS	10	
Costo de ventas		24,408,491
Gastos administrativos		1,455,775
Gastos de ventas		2,042,756
Otros ingresos		(7,321)
Otros egresos		<u>359,642</u>
Total		<u>28,259,343</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		141,113
IMPUESTO A LA RENTA		<u>35,278</u>
UTILIDAD NETA		<u>105,835</u>

Ver notas a los estados financieros

FERTILIZANTES DEL PACIFICO S. A., FERPACIFIC

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	Capital Social (acciones a \$1,00)		Reserva	Utilidades
	Cantidad	Valor	de Capital	acumuladas
	(DOLARES)			
Enero 01, 2004	800	350	1,310,203	(53,872)
Utilidad neta				105,835
Diciembre 31, 2004	800	350	1,310,203	51,963

Ver notas a los estados financieros

FERTILIZANTES DEL PACIFICO S. A., FERPACIFIC

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	(DOLARES)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO	
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	105,835
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto	
Utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	24,075
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(1,997,262)
Inventarios	(3,446,185)
Gastos anticipados	(365,013)
Cuentas por pagar	<u>5,598,174</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(80,376)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(6,215)
Aumento en otros activos	<u>(685)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(6,900)</u>
Disminución neto en efectivo	(87,276)
Efectivo al principio del año	<u>610,762</u>
Efectivo al final del año	<u><u>523,486</u></u>

Ver notas a los estados financieros

FERTILIZANTES DEL PACIFICO S. A., FERPACIFIC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida el 26 de febrero de 1998, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador e inició sus operaciones el 23 de marzo de 1998. Su actividad principal es brindar servicios relacionados con actividades agrícolas.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 12) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía registra con cargos a resultados la provisión para cuentas incobrables. Las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables se castigan aplicando a esta provisión.

Inventarios.- Al costo, como sigue:

- Productos terminados y en proceso: Al costo promedio de producción
- En tránsito: Al costo de los valores desembolsados para compras de materias primas

Propiedades y equipos .- Están registradas al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en 20 años para edificios y cultivos, 10 años para instalaciones, maquinarias y equipos, muebles y equipos de oficina, 5 años para vehículos, equipos de telecomunicación, 3 años para equipos de computación. Las mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Impuesto a la renta - De conformidad con las disposiciones legales, la tarifa del impuesto a la renta para el ejercicio del 2004 fue del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Transacciones con partes relacionadas.- Las transacciones entre partes relacionadas se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidas de común acuerdo entre partes, debido a que la Compañía pertenecen a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre del 2004, incluye principalmente fondos depositados en cuentas corrientes en bancos locales por \$383,260, y una inversión en certificados de depósitos a plazo en un banco local, con vencimiento en marzo 15 del 2005, a una tasa del 6.25% anual. Estos fondos son de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 11	8,337,547
Clientes	1,146,863
Impuestos	1,305,970
Reclamos por seguros	822,799
Anticipos a proveedores	101,408
Productores	212,293
Otras	253,660
Provisión de cuentas incobrables	<u>(8,605)</u>
Total	<u>12,171,935</u>

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas representan principalmente ventas realizadas en el giro normal del negocio. Estas cuentas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

La cuenta clientes, incluye principalmente \$1,004,890, correspondiente a cheques girados a fecha, entre enero y diciembre del 2004.

Impuestos, incluye principalmente \$880,748, por concepto de retenciones en la fuente del 1%, que realizan los clientes en el momento del pago de las facturas.

Reclamos, corresponde principalmente a reclamos por siniestros a una compañía de seguros relacionada, pendientes de recuperación.

Productores, incluye principalmente compra de cartera a una compañía relacionada, el cual no genera interés, ni tiene fecha específica de vencimiento.

La cuenta provisión para cuentas incobrables no ha tenido movimientos durante el 2004.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta inventarios está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Producto terminados	16,495,518
Importaciones en tránsito	244,540
Obsolescencia de inventarios	<u>(6,348)</u>
Total	<u>16,733,710</u>

Los inventarios se encuentran libres de gravámenes y no están dados en garantía.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta propiedades y equipos, neto está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Terrenos	2,742,561
Edificios	199,693
Maquinarias y equipos	15,978
Muebles y equipos de oficina	13,311
Equipo de telecomunicaciones	2,317
Equipos de computación	<u>39,986</u>
Sub-total	3,013,846
Menos depreciación acumulada	<u>(116,825)</u>
Saldo neto	<u>2,897,021</u>

El movimiento de las propiedades y equipos, neto fue como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	2,914,881
Adquisiciones	6,215
Gastos de depreciación	<u>(24,075)</u>
Saldo neto al final del año	<u>2,897,021</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 11	13,111,188
Proveedores	17,376,084
Anticipos de clientes	256,600
Préstamos de inventarios	53,715
Impuestos	65,362
Bonificación a clientes	5,326
Otras	<u>146,032</u>
Total	<u>31,014,307</u>

El saldo de partes relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

La cuenta proveedores está constituida principalmente por facturas de proveedores del exterior, cuyos plazos de vencimientos es de 120 días.

La cuenta anticipos de clientes está constituida por cheques a fecha recibidos como parte de garantías de pago de clientes de las ciudades de Guayaquil y Machala.

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social suscrito es de 800 acciones, de las cuales pagadas son 350 acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de \$1.00 cada una.

9. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta en el año 2000, con ocasión de la aplicación de la NEC 17, dolarización de los estados financieros. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

10. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	(DOLARES)
Activo:	
Cuentas por cobrar	8,337,547
Pasivo:	
Cuentas por pagar	13,111,188
Ingreso:	
Fertilizantes y otros químicos	11,095,891
Egreso:	
Fertilizantes y otros químicos	9,715,298

11. SITUACION TRIBUTARIA

General

Al 31 de diciembre del 2004, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1999 hasta el año 2004, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

Inconsistencias

La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

12. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado diciembre 31</u>	<u>Porcentaje de variación</u>
2000	91
2001	25
2002	9
2003	6
2004	2

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

El 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494, la reforma al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario, mediante el cual se pretende ajustar los ingresos tributarios del contribuyente para que reflejen las ganancias y costos entre partes relacionadas, como si estas se hubieren efectuado entre entes no relacionados, denominados precios de plena competencia.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 18, 2005), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.
