



Informe de los Auditores Independientes

Marzo 23 del 2004

A los Señores Accionistas de
CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.
Quito - Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2002, del análisis efectuado a los detalles de cartera clasificados por antigüedad de saldos, el monto necesario para cubrir los riesgos de incobrabilidad de la cartera ascienden a aproximadamente US\$ 102,000, mientras que la compañía ha provisionado un monto de US\$ 56,444, produciéndose una insuficiencia en la provisión de US\$ 45,556. El efecto de la insuficiencia en la provisión es de subestimar los gastos y sobreestimar la utilidad del período.
4. En nuestra opinión, excepto por la importancia del asunto mencionado en el párrafo anterior al 31 de diciembre del 2002, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS - CORPCULTIVOS S.A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el período



PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

terminado en esa fecha, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.

Páez, Florencia & Co.

SC. RNAE No. 434

Gabriel Páez Játiva
Socio
R.N.C. 11.203

CORPORACION INTERNACIONAL DE CULTIVOS - CORPCULTIVOS S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
	<u>2003</u>	<u>2002</u>		<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	136,101	111,589	Cuentas por pagar (Nota 5 y 6)	781,115	736,985
Cuentas por cobrar (Nota 2)	1,021,969	933,541	Impuestos por pagar	33,400	43,710
Inventarios de Insumos Agrícolas	204,802	206,341	Pasivos acumulados	24,388	21,515
Gastos pagados por anticipado (Nota 3)	29,952	32,383	Obligaciones con accionistas	119,750	37,775
Total activo corriente	1,392,824	1,283,854	Total pasivo corriente	958,653	839,985
Activos fijos (Nota 4)	14,042	24,922			
Otros activos	600	1,600	Total pasivo	963,653	839,985
			PATRIMONIO		
			Capital Social (Nota 7)	315,000	315,000
			Reserva legal (Nota 8)	40,449	36,872
			Utilidades Acumuladas (Nota 9)	18,669	55,973
			Utilidad del ejercicio	74,695	62,546
			Total patrimonio	448,813	470,391
TOTAL	1,407,466	1,310,376	TOTAL	1,407,466	1,310,376

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

CORPORACION INTERNACIONAL DE CULTIVOS - CORPCULTIVOS S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002

(En dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	250,000	29,922	61,247	59,726	400,895
Transferencia			59,726	(59,726)	
Aumento de capital	65,000		(65,000)		
Utilidad del ejercicio				122,433	122,433
Participación Trabajadores				(18,365)	(18,365)
Impuesto a la Renta				(34,572)	(34,572)
Reserva legal		6,950		(6,950)	
Saldo al 31 de diciembre del 2002	315,000	36,872	55,973	62,546	470,391
Transferencia			62,546	(62,546)	
Pago de dividendos			(99,850)		(99,850)
Utilidad del ejercicio				123,336	123,336
Participación Trabajadores				(18,500)	(18,500)
Impuesto a la Renta				(26,564)	(26,564)
Reserva legal		3,577		(3,577)	
Saldo al 31 de diciembre del 2002	315,000	40,449	18,669	74,695	448,813

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

CORPORACION INTERNACIONAL DE CULTIVOS - CORPCULTIVOS S.A.**Estados de Flujos de Efectivo**
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002
(En dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Utilidad Neta	74,695	62,546
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Depreciación	7,846	10,095
Transporte	63,109	
Provisión Cuentas Incobrables	31,390	44,151
Participación Trabajadores	18,500	18,365
Apropiación de Reserva Legal	3,577	6,950
Provisión para Impuesto a la Renta	<u>26,564</u>	<u>34,572</u>
	<u>225,681</u>	<u>176,679</u>
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento en cuentas por cobrar	(108,673)	(236,576)
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	(1,673)	2,054
Aumento otros activos	1,000	(1,000)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(18,468)	72,558
Disminución en Impuestos y pasivos acumulados	<u>(52,501)</u>	
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	<u>(180,826)</u>	<u>(162,964)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Pago por adquisición de activo fijo	(2,468)	(2,700)
Pago de dividendos	<u>(99,850)</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(102,318)</u>	<u>(2,700)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos de Accionistas	81,975	
Cancelación de préstamos de accionista (neto)		<u>(44,446)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>81,975</u>	<u>(44,446)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo	24,512	(33,431)
Efectivo al inicio del período	<u>111,589</u>	<u>145,020</u>
Efectivo al final del período.	<u>136,101</u>	<u>111,589</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Descripción del negocio, objeto social y operaciones

La compañía se constituyó en la República del Ecuador en abril de 1997 y fue inscrita en el Registro Mercantil en mayo del mismo año. La compañía es de nacionalidad ecuatoriana, con domicilio en la ciudad de Quito, pudiendo establecer sucursales y agencias en cualquier sitio del país, sin perjuicio de poder hacerlo en el exterior. El plazo de duración de la compañía es de 50 años a partir de la inscripción en el Registro Mercantil.

El objeto social de la compañía es la producción, importación, exportación, comercialización, distribución de productos agrícolas, alimentos para animales, agroquímicos, así como la representación de empresas comerciales e industriales de cualquier índole sean nacionales o extranjeras entre otras.

Durante los años 2003 y 2002, la actividad de la compañía se relaciona con la comercialización de agroquímicos, fertilizantes y otros productos que se utilizan en el sector agrícola. Las ventas a crédito que realiza la compañía se hacen con plazos que van de 30 a 120 días.

Los productos que se destinan a la venta, son comprados localmente y en el exterior. Los proveedores conceden plazos de pago hasta de 90 días.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Cuentas por cobrar

Son reconocidas y registradas con la respectiva factura original de venta, neto de descuentos. Para aquellas cuentas con riesgo de recuperación se estima un valor de incobrabilidad, el cual es reconocido en los resultados del período.

Inventarios

Los inventarios se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor neto de realización.

CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Las importaciones en tránsito están valuadas al costo incurrido en las importaciones de mercaderías.

Activos fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación	20%
Muebles y equipos	10%
Vehículos	20%

El gasto por depreciación de los activos fijos, se registra en los resultados del año.

Cuentas por pagar

Representan las obligaciones por compras a proveedores nacionales y del exterior, las cuales tienen vencimientos de hasta 90 días.

Participación de trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía debe apropiar el 15 % de las utilidades, antes del impuesto a la renta.

Impuesto a la renta

Según el Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo del 2001, permite la reducción de un 10% en la tarifa del impuesto a la renta por las utilidades que se reinviertan. La tarifa normal de impuesto a la renta es del 25%. Para el ejercicio 2003, se aplicó la tarifa del 15% para reinvertir US\$ 50,000.

**CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS –
CORPCULTIVOS S.A.**

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Compañías, un valor equivalente al 10% de la utilidad líquida anual debe apropiarse para constituir la Reserva Legal, hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por venta de productos son reconocidos cuando se ha producido la transferencia de dominio de los bienes al comprador, con la emisión de la correspondiente factura de venta.

**CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS –
CORPCULTIVOS S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

1. Caja bancos

Conformado por :

	US\$	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja		320
Bancos	<u>136,101</u>	<u>111,269</u>
	<u>136,101</u>	<u>111,589</u>

2. Cuentas por cobrar

Conformado por:

	US\$	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	1,080,722	981,169
Otras cuentas por cobrar	<u>2,518</u>	<u>8,816</u>
	1,083,240	989,985
Provisión para cuentas incobrables	<u>(61,271)</u>	<u>(56,444)</u>
Total	<u>1,021,969</u>	<u>933,541</u>

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables es como sigue:

	US\$	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	56,444	13,706
Provisión	31,390	44,151
Bajas	<u>(26,563)</u>	<u>(1,413)</u>
	<u>61,271</u>	<u>56,444</u>

**CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS –
CORPCULTIVOS S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

3. Gastos pagados por anticipado

Conformado por:

	US\$	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipo Impuesto a la renta	<u>29,752</u>	<u>32,383</u>
	<u>29,752</u>	<u>32,383</u>

4. Activos fijos

Conformado por :

	US\$	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Muebles y equipo de oficina	8,957	8,862
Equipo electrónico	15,018	12,645
Vehículos	12,638	34,855
Depreciación acumulada	<u>(22,571)</u>	<u>(31,440)</u>
	<u>14,042</u>	<u>24,922</u>

El movimiento de activos fijos en el período fue como sigue:

	US\$	
COSTO	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	56,362	53,662
Compras	2,468	2,700
Ventas	<u>(22,217)</u>	
Saldo final	<u>36,613</u>	<u>56,362</u>

**CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS –
CORPCULTIVOS S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

DEPRECIACIÓN	US\$	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	31,44	21,345
adición	7,846	10,095
retiro	<u>(16,715)</u>	<u> </u>
Saldo final	<u>22,571</u>	<u>31,440</u>

5. Cuentas por pagar

Conformado por:

	US\$	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores nacionales	713,624	546,411
Proveedores del exterior	<u>67,491</u>	<u>190,574</u>
Total Proveedores	781,115	736,985
Impuestos por pagar 1)	33,400	43,710
Pasivos acumulados (Nota 6) 2)	24,388	21,515
Obligaciones con accionistas 3)	<u>119,750</u>	<u>37,775</u>
	<u>958,653</u>	<u>839,985</u>

- 1) Incluye el Impuesto a la Renta y las Retenciones en la Fuente.
- 2) Incluye la Participación de Trabajadores y Provisiones de Beneficios Sociales.
- 3) Corresponde a préstamo de un accionista de la compañía, sustentado con un contrato de mutuo, devengan intereses al 12 % y 18% anual, respectivamente a un año plazo renovable.

CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

6. Pasivos acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados, fue como sigue:

<u>2003</u>	US\$			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pago</u>	<u>Saldo final</u>
Beneficios sociales	3,150	28,177	(25,440)	5,887
Participación trabajadores	18,365	18,500	(18,365)	18,500
TOTAL	21,515	76,539	(78,296)	24,387

<u>2002</u>	US\$			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pago</u>	<u>Saldo final</u>
Beneficios sociales	5,765	22,956	(25,571)	3,150
Participación trabajadores	16,329	20,495	(18,459)	18,365
TOTAL	22,094	43,451	(44,030)	21,515

7. Capital social

La compañía se constituyó con un capital de s/. 76.000.000. En el año 1999 se incrementó el capital en s/. 908.000.000, llegando entonces a s/. 984.000.000, equivalente a US\$ 39,360, dividido en 984.000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de 0,04 centavos de dólar estadounidense cada una.

En el año 2001, se incrementó el capital en US\$ 210,640, mediante la capitalización de Utilidad del año 1999 US\$ 107,665, parte de la Utilidad del año 2000 US\$ 64,238, y Reserva de Capital US\$ 38,737, con lo que el capital alcanzó el monto de US\$ 250,000, dividido en 250.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una.

Mediante escritura pública del 30 de abril del 2002, e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de agosto del 2002, la compañía aumenta su capital social en US\$ 65,000, mediante la capitalización de US\$ 59,726 de utilidades del año 2001 y US\$ 5,274 de Utilidades años anteriores, con lo que el nuevo capital de la compañía es de US\$ 315,000, al 31 de diciembre del 2003 y 2002.

CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

8. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

9. Utilidades acumuladas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, aumento de capital y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

10. Impuesto a la renta

La conciliación del impuesto a la renta aplicando la tasa impositiva legal es como sigue:

	US\$	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de impuestos	123,336	122,433
15% Participación trabajadores	<u>(18,500)</u>	<u>(18,365)</u>
Utilidad antes de impuestos	104,836	104,068
Más: Gastos no deducibles	<u>21,419</u>	<u>34,220</u>
Base imponible	126,255	138,288
Impuesto a la renta (1)	<u>26,564</u>	<u>34,572</u>

(1) Para el ejercicio 2003, el cálculo del Impuesto a la Renta consideró una reinversión de US\$ 50,000, así:

	US\$	% Impuesto a la Renta	Valor US\$
Utilidad para Reinvertir	50,000	15	7,500
Diferencia	<u>76,254</u>	25	<u>19,064</u>
Base Gravable	<u>126,254</u>	Total	<u>26,564</u>

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2003.

CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

11. Transacciones con compañías relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

	US\$	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Venta de mercaderías	203,037	249,181
Préstamos de accionistas	71980	65,863
Pago de préstamos de accionistas (1)	(4,591)	(122,565)
Intereses causados	9,995	12,257

1) Incluye capital e intereses

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

12. Contratos

Contrato Vendor

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la compañía mantiene un contrato firmado con Basf Ecuatoriana S.A., mediante el cual se establece que por la calidad de Corporación Internacional de Cultivos Corpcultivos S.A. de ser cliente y distribuidora de los productos que comercializa Basf Ecuatoriana S.A., esta última se compromete a obtener líneas de crédito para que sean utilizadas en la cancelación de las compras que las efectúe Corporación Internacional de Cultivos Corpcultivos S.A. y a su vez la compañía asume la responsabilidad de efectuar los pagos a favor de las respectivas Instituciones Bancarias acreedoras.

Contrato de Transporte

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la compañía mantiene firmado un contrato de servicios de transporte de agroquímicos con Ecuatoriana de Construcciones S.A., mediante el cual se establece el servicio de entrega de mercaderías procedentes de Guayaquil y a realizar entregas de mercaderías desde Quito a las ciudades de Tulcán, Ambato, Riobamba y lugares intermedios entre éstas. El precio del servicio se establece en US\$ 60,000 y US\$ 80,000 por año.

**CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS –
CORPCULTIVOS S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

13. Eventos subsecuentes

2003

Según Registro Oficial No 289 del 10 de Marzo del 2004, la Superintendencia de Compañías, emite la Resolución No 04.Q.15.001 del 27 de Febrero del mismo año, relacionada con el cumplimiento por parte de la compañía de los postulados de los artículos 1 y 332 de la Ley de Propiedad Intelectual, sobre lo cual informamos que la compañía ha cumplido en lo atinente al tema que le compete.

2002

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación del presente informe (febrero 13, 2003) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
