



Informe de los Auditores Independientes

Febrero 18 del 2005

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 2004 y 2003 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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. En nuestra opinión, 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.



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

4. 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 2004, 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 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	163,904	136,101	Cuentas por pagar (Nota 5 y 6)	889,440	781,115
Cuentas por cobrar (Nota 2)	1,116,165	1,021,969	Impuestos por pagar (Nota 5)	36,935	33,400
Inventarios de Insumos Agrícolas	274,338	204,802	Pasivos acumulados (Nota 6)	23,885	24,388
Gastos pagados por anticipado.(Nota 3)	32,937	29,952	Obligaciones con accionistas (Nota 5)	121,279	119,750
Total activo corriente	1,587,344	1,392,824	Total pasivo corriente	1,071,539	958,653
Activos fijos (Nota 4)	8,477	14,042			
Otros activos	600	600			
			PATRIMONIO		
			Capital Social (Nota 7)	365,000	315,000
			Reserva legal (Nota 8)	52,306	40,449
			Utilidades Acumuladas (Nota 9)	39,114	18,669
			Utilidad del ejercicio	68,462	74,695
			Total patrimonio	524,882	448,813
TOTAL	1,596,421	1,407,466	TOTAL	1,596,421	1,407,466

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Sr. Orlando Ortiz
 Gerente General


 Lcda. Jessica Valencia
 Contadora General

CORPORACION INTERNACIONAL DE CULTIVOS - CORPCULTIVOS S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
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 2003	315,000	40,449	18,669	74,695	448,813
Ajuste		4,250	(4,250)		
Transferencia	50,000		24,695	(74,695)	
Utilidad del ejercicio				123,011	123,011
Participación Trabajadores				(18,452)	(18,452)
Impuesto a la Renta				(28,490)	(28,490)
Reserva legal		7,607		(7,607)	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	365,000	52,306	39,114	68,462	524,882

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Sr. Orlando Ortiz
Gerente General


Sra. Jessica Valencia
Contador General

CORPORACION INTERNACIONAL DE CULTIVOS - CORPCULTIVOS S.A.**Estados de Flujos de Efectivo****Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003****(En dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Utilidad Neta	68,462	74,695
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Depreciación	6,534	7,846
Transporte	40,000	63,109
Provisión Cuentas Incobrables	34,856	31,390
Participación Trabajadores	18,452	18,500
Apropiación de Reserva Legal	7,607	3,577
Provisión para Impuesto a la Renta	28,490	26,564
Otros	(50)	
	<u>204,351</u>	<u>225,681</u>
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento en cuentas por cobrar	(134,695)	(108,673)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(66,877)	(1,673)
Aumento otros activos		1,000
Aumento / Disminución en cuentas por pagar	68,325	(18,979)
Disminución en Impuestos y pasivos acumulados	(43,910)	(52,501)
	<u>(177,157)</u>	<u>(180,826)</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	27,194	45,366
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Pago por adquisición de activo fijo	(920)	(2,468)
Pago de dividendos		(99,850)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(920)</u>	<u>(102,318)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos de Accionistas (Neto)	1,529	81,975
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	1,529	81,975
Aumento neto del efectivo	27,803	24,512
Efectivo al inicio del período	136,101	111,589
Efectivo al final del período.	<u>163,904</u>	<u>136,101</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros
Sr. Orlando Ortiz
Gerente General
Lcda. Jessica Valencia
Contador General

CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

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 2004 y 2003, 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.

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

CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

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 apropiarse 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 los ejercicios 2004 y 2003, se aplicó la tarifa del 15% para reinvertir US\$ 35,000 y US\$ 50,000 respectivamente.

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.

CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

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 2004 y 2003

1. Caja bancos

Conformado por :

	US\$	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bancos	163,904	136,101
	<u>163,904</u>	<u>136,101</u>

2. Cuentas por cobrar

Conformado por:

	US\$	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	1,199,056	1,080,722
Otras cuentas por cobrar	1,043	2,518
	1,200,099	1,083,240
Provisión para cuentas incobrables	(83,934)	(61,271)
Total	<u>1,116,165</u>	<u>1,021,969</u>

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

	US\$	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial	61,271	56,444
Provisión	34,856	31,390
Bajas	(12,193)	(26,563)
	<u>83,934</u>	<u>61,271</u>

3. Gastos pagados por anticipado

Conformado por:

	US\$	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipo Impuesto a la renta	32,937	29,952
	<u>32,937</u>	<u>29,952</u>

CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

4. Activos fijos

Conformado por :

	US\$	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Muebles y equipo de oficina	8,957	8,957
Equipo electrónico	15,938	15,018
Vehículos	12,638	12,638
Depreciación acumulada	<u>(29,056)</u>	<u>(22,571)</u>
	<u>8,477</u>	<u>14,042</u>

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

	US\$	
COSTO	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial	36,613	56,362
Compras	920	2,468
Ventas		<u>(22,217)</u>
Saldo final	<u>37,533</u>	<u>36,613</u>

	US\$	
DEPRECIACIÓN	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial	22,571	31,440
adición	6,534	7,846
retiro	<u>(49)</u>	<u>(16,715)</u>
Saldo final	<u>29,056</u>	<u>22,571</u>

CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

5. Cuentas por pagar

Conformado por:

	US\$	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores nacionales	834,107	713,624
Proveedores del exterior	55,333	67,491
Total Proveedores	<u>889,440</u>	<u>781,115</u>
Impuestos por pagar 1)	36,935	33,400
Pasivos acumulados (Nota 6) 2)	23,885	24,388
Obligaciones con accionistas 3)	121,279	119,750
	<u>1,075,039</u>	<u>958,653</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 préstamos de un accionista de la compañía, sustentado con un contrato de mutuo, devengan intereses del 12 % al 15% anual, a un año plazo, renovable.

6. Pasivos acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados, fue como sigue:

<u>2004</u>	US\$			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pago</u>	<u>Saldo final</u>
Beneficios sociales	5,887	79,927	80,381	5,433
Participación trabajadores	18,500	18,452	18,500	18,452
TOTAL	<u>24,387</u>	<u>98,379</u>	<u>98,881</u>	<u>23,885</u>

<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	<u>21,515</u>	<u>46,677</u>	<u>(43,805)</u>	<u>24,387</u>

CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

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. Al 31 de diciembre del 2004, mediante escritura pública del 24 de junio del 2004, e inscrita en el Registro mercantil el 3 de agosto del 2004, la compañía aumenta su capital en US\$ 50,000 de las utilidades del ejercicio 2003, con lo que el nuevo capital de la compañía asciende a US\$ 365,000. Sobre las utilidades del ejercicio 2004, la compañía decidió reinvertir US\$ 35,000.

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.

CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

10. Impuesto a la renta

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

	US\$	
	2004	2003
Utilidad antes de impuestos	123,011	123,336
15% Participación trabajadores	(18,452)	(18,500)
Utilidad antes de impuestos	104,559	104,836
Más: Gastos no deducibles	23,402	21,419
Base imponible	127,961	126,255
Impuesto a la renta (1)	28,490	26,564

(1) Para los ejercicios 2004 y 2003, el calculo del Impuesto a la Renta consideró una reinversión de US\$ 35,000 y US\$ 50,000 respectivamente así:

2004	US\$	% Impuesto a la Renta	
			US\$
Utilidad para Reinvertir	35,000	15	5,250
Diferencia	92,961	25	23,240
Base Gravable	127,961	Total	28,490

2003	US\$	% Impuesto a la Renta	
			US\$
Utilidad para Reinvertir	50,000	15	7,500
Diferencia	76,254	25	19,064
Base Gravable	126,254	Total	26,564

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2004.

CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

11. Transacciones con compañías relacionadas

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

	US\$	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Venta de mercaderías	222,340	203,037
Préstamos de accionistas	93,382	71,980
Pago de préstamos de accionistas (1)	(108,635)	(4,591)
Intereses causados	17,664	9,995

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 2004 y 2003, 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 2004, la compañía ha firmado un contrato de servicios de transporte de agroquímicos con la Sra. Ruth Suárez, mediante el cual se establece el transportar agroquímicos a las provincias de Pichincha, Cotopaxi, Tungurahua y lugares intermedios entre éstas. El precio del servicio se establece de acuerdo al volumen de la carga transportada, cuyo valor no excederá los US\$ 80,000

Al 31 de diciembre del 2003, 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,

CORPORACIÓN INTERNACIONAL DE CULTIVOS – CORPCULTIVOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Riobamba y lugares intermedios entre éstas. El precio del servicio se establece en US\$ 60,000 y US\$ 80,000 por año.

13. Eventos subsecuentes

2004

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la ley de Régimen Tributario Interno, concerniente a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencias referente a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con partes relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones entrarán en vigencia desde el ejercicio fiscal 2005.

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.
