

86.166

FERMAGRI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE

Opinión de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 838
2221 719
P.O.Box: 17-03-1437
E-mail: dbrag@ulo.net.ec
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1108
PBX: +(593 4) 283 0031, Fax: M+(593 4) 283 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
FERMAGRI S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **FERMAGRI S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y el correspondiente estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de **FERMAGRI S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 fue realizada por otros auditores cuyo informe fechado el 4 de marzo del 2005, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

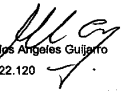
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FERMAGRI S.A.** al 31 de Diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*A member firm of
Moore Stephens International
Limited - members in
principal cities throughout
the world.*

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **FERMAGRI S.A.**, al 31 de diciembre del 2005, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Febrero, 8 del 2006
Quito, Ecuador


María de los Angeles Guilarte
CPA No. 22.120


Moore Stephens D'Brag Auditores As. Ltda.
RNAE No. 322

FERMAGRI S.A.BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

ACTIVO	Nota	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		47.421	77.138
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	979.568	659.312
Provisión cuentas incobrables	5	(4.379)	(1.141)
Documentos por cobrar		9.680	8.553
Otras cuentas por cobrar		13.190	194.523
Inventarios	6	721.991	477.600
Impuestos anticipados		55.625	34.464
Pagos anticipados		13.317	10.162
Total activo corriente		<u>1.836.393</u>	<u>1.460.612</u>
ACTIVO FUROS - neto	7	187.230	161.119
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			
Activo diferido		7.602	10.474
Otros activos		79.554	52.554
Total otros activos no corrientes		<u>87.156</u>	<u>63.029</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2.110.780</u>	<u>1.684.760</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	8	922.918	400.183
Obligaciones bancarias	9	98.000	321.833
Préstamos de terceros	10	100.000	
Intereses por pagar		29.683	26.338
Impuestos por pagar		75.555	3.526
Provisiones sociales		1.711	4.080
Cuentas por liquidar		9.426	48
Total pasivo corriente		<u>1.237.294</u>	<u>756.067</u>
PASIVO LARGO PLAZO			
Documentos y cuentas por pagar	11	<u>428.919</u>	<u>542.825</u>
Total pasivo largo plazo		428.919	542.825
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		444.567	386.048
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2.110.780</u>	<u>1.684.760</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FERMAGRI S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas		4.818.082	3.315.644
(-) Descuentos y devoluciones		(13.165)	(5.964)
		<u>4.802.917</u>	<u>3.309.680</u>
COSTO DE VENTAS			
Costo de ventas		3.919.276	2.654.888
		<u>3.919.276</u>	<u>2.654.888</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		883.641	654.792
GASTOS			
Administrativos		293.425	205.916
Venta		88.460	86.275
Camiones y Vehículos		145.449	125.882
Financieros		90.624	79.954
Otros		3.973	17.553
		<u>621.931</u>	<u>515.579</u>
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Interés ganado			422
Otros ingresos		5.921	12.863
		<u>5.921</u>	<u>13.315</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		267.631	152.527
23% IMPUESTO A LA RENTA		(68.024)	
10% RESERVA LEGAL		(19.961)	
UTILIDAD NETA		<u>179.646</u>	

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FERMAGRI S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(cifras en dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Utilidad antes de impuestos y la venta	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2003	75.000	400	68.348	248.726		393.473
Aumento de capital	125.000					125.000
Diminución de Reserva de capital			(96.231)			(96.231)
Transferencia a reservas		21.033				21.033
Resultados acumulados				(248.726)		(248.726)
Utilidad del ejercicio					152.527	152.527
Saldo al 31 de diciembre del 2004	200.000	21.433	12.118		152.527	386.048
Transferencia a resultados acumulados				152.527	(152.527)	
Transferencia a reserva legal		11.440		(11.440)		
Impuesto a la renta 2004				(58.132)		(58.132)
Pago de dividendos a accionistas				(152.856)		(152.856)
Utilidad antes de impuesto a la renta					567.831	567.831
Transferencia a reserva legal		19.961			(19.961)	0
Impuesto a la renta 2005					(88.024)	(88.024)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	200.000	32.804	12.118	(0)	179.846	444.967

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FERMAGRI S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los periodos comprendidos entre el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	4.483.284	3.259.543
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(4.212.324)	(3.111.471)
Efectivo provisto por empleados	7.077	104
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	118.191	(139.449)
Efectivo neto provisto por actividades de operaci3n	<u>396.227</u>	<u>8.727</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSI3N		
Efectivo utilizado en activo fijo	(90.349)	(31.575)
Efectivo provisto por venta de activo fijo	5.000	
Efectivo utilizado en otros activos		(971)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversi3n	<u>(85.349)</u>	<u>(32.546)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo (utilizado en) provisto por obligaciones bancarias	(223.933)	3.025
Efectivo provisto por (utilizado en) terceros	100.000	(110.749)
Efectivo (utilizado en) provisto por pr3stamos accionistas	(113.706)	147.625
Efectivo utilizado en pago de dividendos accionistas	(102.956)	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(340.595)</u>	<u>39.901</u>
(DISMINUCI3N) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(29.717)	16.082
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS A3OS	77.138	61.056
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS A3OS	<u>47.421</u>	<u>77.138</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FERMAGRI S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA / UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA
Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN
 Por los periodos comprendidos entre el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
 (EXPRESADOS EN DOLARES)

	2005	2004
Utilidad neta / Utilidad antes de impuesto a la renta	179.646	152.627
Partidas de conciliación entre la Utilidad neta / Utilidad antes de impuesto a la renta y los flujos del efectivo (utilizado en) provisto por actividades de operación		
Provisión cuentas incobrables	3.238	
Depreciaciones	50.217	47.107
Venta/baja de activo fijo	(4.191)	311
Ajuste de activos fijos	3.211	
Interés por pagar	29.683	26.336
Impuesto a la renta 2005	68.024	
Reserva legal	19.961	
Utilidad Conciliada	349.769	226.283
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) disminución de documentos por cobrar	(1.108)	5.424
Aumento de clientes	(320.256)	(66.676)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	173.761	(12.533)
Aumento de inventario de mercaderías	(244.391)	(1.136)
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(21.161)	24.352
(Aumento) disminución de pagos anticipados	(3.155)	1.591
Disminución de activo diferido	2.973	4.366
Disminución de proveedoras	513.262	13.872
Aumento de intereses por pagar	(26.336)	(27.494)
Aumento de impuestos por pagar	(34.127)	(43.645)
Disminución de provisiones sociales	7.077	103
Aumento de otras cuentas por pagar		(113.580)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	396.227	8.727

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FERMAGRI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004 EXPRESADAS EN DOLARES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

FERMAGRI S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 3 de junio de 1998; el plazo de duración de la compañía es de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito. El capital social asciende a US \$ 200,000 y está compuesto por 200,000 acciones con un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

2. OPERACIONES

El objeto de la compañía es de comercialización de insumos o productos elaborados de origen agropecuario, avícola e industrial.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **FERMAGRI S.A.**, es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

f. Inventarios

Las compras de los productos importados y locales están calculados al costo de adquisición el mismo que no excede el valor de mercado.

g. Inversiones

Las inversiones existentes antes de marzo del 2000 se encuentran registradas al costo de adquisición reexpresado.

h. Activos fijos

Los saldos activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. Los adquiridos desde abril del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

i. Depreciaciones

La depreciación se registra en los resultados de los períodos, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- Muebles y enseres, equipo de oficina y herramientas 10%
- Equipos de computación (antes del 2002) 20%
- Equipos de computación (a partir del 2002) 33%
- Vehículos 20%

j. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%. La compañía ha realizado la respectiva provisión.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por cobrar a clientes están compuestos por:

DETALLE	2005	2004
QUITO	843,823	596,147
GUAYAQUIL	135,745	63,165
TOTAL	979,568	659,312

5. PROVISION DE CUENTAS INCOBRABLES

Los movimientos de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante los periodos 2005 y 2004 fueron los siguientes:

CONCEPTO	SALDO
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1.141
(+) Adición	3.238
Saldo al 31 de diciembre del 2005	4.379

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios de los periodos 2005 y 2004 es como sigue:

DETALLE	2005	2004
FERTILIZANTES	710.672	475.552
MERCADERIAS EN TRANSITO	11.319	2.046
TOTAL	721.991	477.598

7. **ACTIVOS FIJOS - neto**

El movimiento de activo fijo en el período 2005 y 2004 fue como sigue:

2005

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas	Ajustes	Saldo Final
ACTIVO DEPRECIABLE					
EQUIPOS DE COMPUTACION	22.962	1.377			24.339
EQUIPOS DE OFICINA	6.288	283			6.571
HERRAMIENTAS	284	975			1.259
MUEBLES Y ENSERES	13.142			(3.211)	9.931
VEHICULOS	265.812	87.713	(29.620)		323.905
TOTAL ACTIVO FIJO	308.488	90.349	(29.620)	(3.211)	366.005
MENOS					
DEPRECIACIÓN ACUMULADA					
EQUIPOS DE COMPUTACION	(12.286)	(4.471)			(16.757)
EQUIPOS DE OFICINA	(2.577)	(599)			(3.176)
HERRAMIENTAS	(71)	(48)			(119)
MUEBLES Y ENSERES	(3.408)	(1.269)			(4.677)
VEHICULOS	(129.028)	(43.830)	18.810		(154.048)
TOTAL DEPRECIACION	(147.368)	(50.217)	18.810		(178.775)
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	161.119	40.132	(10.810)	(3.211)	187.230

2004

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
ACTIVO DEPRECIABLE				
EQUIPOS DE COMPUTACION	19.381	3.729	(148)	22.962
EQUIPOS DE OFICINA	3.064	3.225		6.288
HERRAMIENTAS	284			284
MUEBLES Y ENSERES	12.991	314	(163)	13.142
VEHICULOS	241.505	24.307		265.812
TOTAL ACTIVO FIJO	277.224	31.575	(311)	308.488
MENOS				
DEPRECIACIÓN ACUMULADA				
EQUIPOS DE COMPUTACION	(7.276)	(5.011)		(12.286)
EQUIPOS DE OFICINA	(1.225)	(1.352)		(2.577)
HERRAMIENTAS	(43)	(28)		(71)
MUEBLES Y ENSERES	(2.148)	(1.260)		(3.408)
VEHICULOS	(89.570)	(39.456)		(129.026)
TOTAL DEPRECIACION	(100.282)	(47.107)		(147.389)
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	176.942	(15.532)	(311)	161.119

8. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

DETALLE	2005	2004
HELIOPOTASSE	222,850	79,780
SQM ECUADOR S.A.	200,521	
TESSENDERLO GROUP	151,340	137,410
MAASMOND ANDINA S.A.	100,724	
K+S KALI GmbH	59,400	49,500
BRENNTAG INTERNACIONAL	50,803	16,380
DALIAN INTERNATIONAL COMPANY	50,340	16,330
FOSBRASIL	34,937	
OTRAS	52,004	7,242
AGROSPEC		18,660
PRAYON RUPEL S.A.		50,496
QUIMICA INDUSTRIAL MONTALVO		6,113
SUMICONTI		18,292
TOTAL	922,919	400,183

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las obligaciones bancarias se detallan a continuación:

DETALLE	2005	2004
BANCARIAS		
BOLIVARIANO		120,000
PICHINCHA (1)	98,000	120,000
CARTAS DE CREDITO		
PICHINCHA		78,000
FINANCIEROS		
BOLIVARIANO		1,433
PICHINCHA		2,500
TOTAL	98,000	321,933

(1) Obligación bancaria con un interés 9.54% de interés y con vencimiento el 16 de marzo del 2006.

10. PRESTAMOS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2005 corresponde a obligación con la Compañía del exterior TOTORI ENTERPRICES LIMITED por US \$ 100.000 registrada en el Banco Central del Ecuador, con un interés del 10% y vencimiento el 8 de enero del 2006.

11. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los documentos y cuentas por pagar se detallan a continuación:

DETALLE	2005	2004
CERTIFICADO CORPEI		1,554
PRESTAMOS ACCIONISTAS		
ANDRADE CARLOS	130.714	220.714
CASTRO ERIC	88.205	100.357
TOTORI ENTERPRISES LIMITED	210.000	220.000
TOTAL	428.919	542.625

12. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2005. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

La conciliación tributaria realizada por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2005 es la siguiente:

Utilidad antes del 15% Participación Trabajadores	267.631
MAS: Gastos no deducibles	
Interés y multas	1.075
Donaciones	492
Otros gastos no deducibles	2.897
Total	4.464
Utilidad Gravable	272.095
25% Impuesto a la Renta causado	68.024
Total Impuesto causado	68.024
(-) Retenciones en la fuente	(45.873)
Impuesto a pagar	22.151

b) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2002 al 2005.

c) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de Diciembre del 2005 la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

d) Precios de transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero se publicó en el

Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC – DGER 2005 – 640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. Alcance que incluye a Los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América.

13. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe 8 de febrero del 2006, no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.