

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de:

Impinagri Cía. Ltda.

Quito, 2 de abril del 2004

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Impinagri Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 nuestras auditorías. Los estados financieros de Impinagri Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 11 de abril del 2003.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Impinagri Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

GBU AUDITORES ASOCIADOS
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 490


Jorge Calupña Hidalgo
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 28525

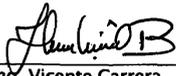


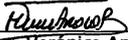
IMPINAGRI CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes		200	3,572	Obligaciones bancarias y financieras	5	95,766	90,951
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y Cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	9	1,983,809	2,175,362	Proveedores	6	1,290,676	1,230,161
Impuestos	3	31,897	59,500	Compañías relacionadas	9	44,546	271,538
Funcionarios y empleados		2,321	-	Otras		18,159	157,339
Otros		3,210	37,294				
		2,021,037	2,272,156			1,353,381	1,659,038
Provisión para cuentas incobrables	7	(57,220)	(37,624)	Pasivos acumulados			
		1,963,817	2,234,532	Impuestos	7	7,638	56,631
				Beneficios sociales	7	25,453	35,294
Gastos pagados por anticipado		9,896	5,939			33,291	91,925
Total del activo corriente		1,973,913	2,244,043	Total del pasivo corriente		1,482,438	1,841,914
PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO,				PATRIMONIO			
menos depreciación acumulada	2 d) y 4	39,268	53,889	(véase estado adjunto)		530,743	456,018
		2,013,181	2,297,932			2,013,181	2,297,932

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Vicente Carrera
 Gerente General


 Ing. Verónica Apolo
 Contadora General

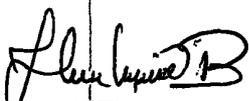


IMPINAGRI CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS ÉL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia	2003	2002
	a Notas		
Ventas netas	2 b)	6,236,029	5,931,910
Costo de ventas		<u>(6,076,218)</u>	<u>(5,511,834)</u>
Utilidad bruta		159,811	420,076
Gastos operativos			
Administración y ventas		<u>(212,784)</u>	<u>(141,118)</u>
Utilidad (Pérdida) operacional		(52,973)	278,958
Financieros, netos de ingresos.		(3,249)	(2,830)
Otros egresos no operacionales, neto de ingresos		<u>213,343</u>	<u>(43,331)</u>
Utilidad (Pérdida) antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		157,121	232,797
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 e)	(23,568)	(34,920)
Impuesto a la renta	2 f)	<u>(35,262)</u>	<u>(49,469)</u>
Utilidad (pérdida) neta del año		<u>98,291</u>	<u>148,408</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Vicente Carrera
Gerente General


Ing. Verónica Apolo
Contadora General



IMPINAGRI CIA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	10	3,000	-	-	90,461	93,461
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 19 de febrero del 2002:						
Aportes futuras capitalizaciones		-	214,149	-	-	214,149
Utilidad neta del año		-	-	-	148,408	148,408
Saldos al 1 de enero del 2003		3,000	214,149	-	238,869	456,018
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 26 de diciembre del 2003:						
Apropiación para reserva legal	11	-	-	1,500	(1,500)	-
Aportes futuras capitalizaciones		-	(23,566)	-	-	(23,566)
Utilidad neta del año		-	-	-	98,291	98,291
Saldos al 31 de diciembre del 2003		3,000	190,583	1,500	335,660	530,743

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Vicente Carrera
Gerente General

Ing. Verónica Apolo
Contadora General



IMPINAGRI CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de fondos de las operaciones			
Utilidad (Pérdida) neta del año		98,291	148,408
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	4	20,432	13,883
Provisión para cuentas incobrables	7	19,596	22,898
		<u>138,319</u>	<u>185,189</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		251,119	(769,548)
Gastos pagados por anticipado		(3,957)	(5,939)
Documentos y cuentas por pagar		(305,657)	297,267
Pasivos acumulados		(58,634)	58,850
		<u>21,190</u>	<u>(234,181)</u>
Fondos netos utilizados en las operaciones			
Flujo de fondos utilizados en las actividades de inversión:			
Compra de propiedades, planta y equipo - neto	4	(5,811)	(67,772)
Fondos netos provistos por las actividades de inversión		(5,811)	(67,772)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias y financieras a corto plazo		4,815	90,951
Aportes para futuras capitalizaciones		(23,566)	214,149
		<u>(18,751)</u>	<u>305,100</u>
Fondos netos provistos por las actividades de financiamiento			
Incremento (disminución) neto de fondos Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		(3,372)	3,147
		<u>3,572</u>	<u>425</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>200</u>	<u>3,572</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Vicente Carrera
Gerente General

Ing. Verónica Apolo
Contadora General



IMPINAGRI CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

Impinagri Cía. Ltda. fue constituida el 29 de enero del año 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de marzo del año 2001 en la ciudad de Quito, su actividad principal es la fabricación, producción y comercialización de insumos para el sector agropecuario.

El proceso de dolarización implementado en el país, se encuentra consolidándose y su mantenimiento depende, entre otros, de la obtención de nueva inversión y financiamiento externo, la consolidación del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización del ahorro interno. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de esta circunstancia.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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.

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 activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos y costos por ventas son reconocidos a la entrega de la mercadería.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c Inventarios –

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

d Propiedades, muebles y equipo –

Se muestran al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e Participación de los trabajadores en las utilidades –

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

f Impuesto a la renta –

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Administración de la Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2003 a la tasa del 25%.

Los años 2001 a 2003 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

g Reclasificaciones –

Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR – IMPUESTOS

Comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Retenciones en la fuente del año	67,159	59,500
Impuesto a la renta del año	<u>(35,262)</u>	<u>-</u>
	<u><u>31,897</u></u>	<u><u>59,500</u></u>

NOTA 4 – PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPO

Comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Instalaciones	1,301	-	10
Equipo de oficina	5,431	4,206	10
Equipo de procesamiento de datos	2,070	-	33
Muebles y enseres	8,388	7,173	10
Vehículos	<u>56,223</u>	<u>56,223</u>	20
	73,413	67,602	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(34,145)</u>	<u>(13,713)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>39,268</u></u>	<u><u>53,889</u></u>	

NOTA 4 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	53,889	-
Adiciones, netas	5,811	67,772
Depreciación del año	<u>(20,432)</u>	<u>(13,883)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>39,268</u></u>	<u><u>53,889</u></u>

NOTA 5 – OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco del Pichincha C.A. (1)	<u>95,766</u>	<u>90,951</u>
Total	<u><u>95,766</u></u>	<u><u>90,951</u></u>

(1) Sobregiro contratado, con una tasa de interés del 8% anual

NOTA 6 – PROVEEDORES

Comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores locales	<u><u>1,290,676</u></u>	<u><u>1,230,161</u></u>

NOTA 7 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldo al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>final</u>
<u>2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	37,624	19,596	-	57,220
Pasivos acumulados				
Impuestos (1)	56,631	73,434	(122,227)	7,838
Beneficios sociales (2)	35,294	42,391	(52,239)	25,446
<u>2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	14,726	22,898	-	37,624
Pasivos acumulados				
Impuestos (1)	32,410	122,313	(98,092)	56,631
Beneficios sociales (2)	-	41,141	(5,847)	35,294

- (1) Incluido en el 2003 y 2002 , neto de las retenciones efectuadas a la Compañía, dentro del rubro de Pasivos Acumulados - Impuestos.
- (2) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$23,561 y 34,920 respectivamente.

NOTA 8 - CONVENIO DE VENTA DE PRODUCTOS

El 1 de enero del 2003, Impinagri Cía. Ltda., firmó un Convenio de Venta de Productos Fitosanitarios con su compañía relacionada Importagriflor Cía. Ltda. con una vigencia de un año a partir de la fecha de la firma del Convenio. Mediante este Convenio Importagriflor Cía. Ltda., se compromete y obliga para con Impinagri Cía. Ltda. , a adquirir los productos que forman parte de sus inventarios y comercializarlos a nivel nacional.

Por tal motivo Impinagri Cía. Ltda. reconocerá a Importagriflor Cía. Ltda., un descuento en ventas del 18% aplicable al monto del valor de cada factura.

Las ventas efectuadas serán canceladas con un plazo entre 30 a 90 días, en el caso de negociaciones especiales, establecidas este plazo se extenderá hasta 120 días.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con actividades comunes.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas		
Importagriflor Cía. Ltda.	<u>6,236,029</u>	<u>5,931,910</u>
Descuento en ventas		
Importagriflor Cía. Ltda.	<u>1,368,034</u>	<u>850,529</u>
Compras		
Landferty Cía. Ltda.	<u>136,876</u>	<u>61,276</u>
Préstamos		
Importagriflor Cía. Ltda.	<u>-</u>	<u>(271,538)</u>
Landferty Cía. Ltda.		5,578
Provicom Cía. Ltda.	<u>-</u>	<u>24,726</u>
		<u>30,304</u>
Servicios de administración de bodega		
Importagriflor Cía. Ltda.	<u>60,000</u>	<u>-</u>

Las transacciones fueron realizadas con base en términos y condiciones equiparables a otras operaciones similares si se efectuaran con terceros, considerando adicionalmente descuentos en ventas otorgados por volumen.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

La siguiente es la composición de los saldos con compañías relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Importagriflor Cía. Ltda.	1,958,784	2,145,058
Landferty Cía. Ltda.	1,299	5,578
Provicom Cía. Ltda.	23,526	24,726
	<u>1,983,609</u>	<u>2,175,362</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Importagriflor Cía. Ltda.	-	271,538
Landferty Cía. Ltda.	44,546	-
	<u>44,546</u>	<u>271,538</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

NOTA 10- CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 300 acciones nominativas ordinarias de un valor nominal de US\$10 cada una. La Junta General de Socios celebrada el 26 de diciembre del 2003 aprobó compensar cuentas por cobrar Socios con aportes para futuras capitalizaciones por US\$23,566.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de esta reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (2 de abril del 2004) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido revelado en los mismos.