

SERVIPAXA S. A.

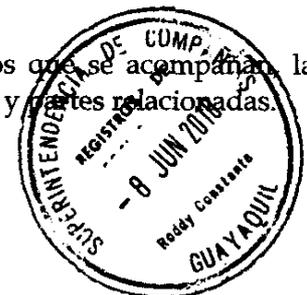
**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
EN CONJUNTO CON EL INFORME DEL
AUDITOR INDEPENDIENTE**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

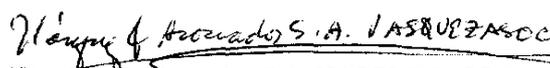
A los Accionistas de SERVIPAXA S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SERVIPAXA S.A. al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las 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 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 provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SERVIPAXA S.A. al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Tal como se menciona en la nota 4 a los estados financieros que se acompañan, la Compañía mantiene importantes transacciones con compañías y partes relacionadas.



Guayaquil, Ecuador
Abril, 30 de 2010


Carlos Vásquez R.
Registro No. 0.33592


Vásquez & Asociados S.A. VÁSQUEZASOC
SC RNAE - 545

SERVIPAXA S.A.
BALANCE GENERAL
A DICIEMBRE 31 DEL 2009

(Expresado en dólares de E. U. A.)

	Notas	2009
ACTIVOS		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	4,615
Cuentas por Cobrar - neto	3 \$	772,755
Partes relacionadas	4 \$	6,417
Inventarios	5 \$	324,001
Total de activo corriente	\$	<u>1,107,788</u>
Propiedades, maquinarias y equipos - neto	6 \$	320,154
Partes relacionadas	4 \$	-
Cargos diferidos		<u>4,665</u>
Total de activos	\$	<u>1,432,607</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS		
Cuentas por pagar	7 \$	895,665
Porción corriente Obligación a Largo Plazo	8 \$	31,172
Total de pasivo corriente	\$	<u>926,837</u>
Partes relacionadas	4 \$	202,525
Obligación a Largo Plazo	8 \$	56,055
Total de pasivos	\$	<u>1,185,417</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	9 \$	200
Reserva legal		\$ 400
Resultados acumulados		<u>\$ 246,590</u>
Total de patrimonio de los accionistas	\$	<u>247,190</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	\$	<u>1,432,607</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SERVIPAXA S.A.
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
 A DICIEMBRE 31 DEL 2009

(Expresado en dólares de E. U. A.)

	NOTAS	2009
INGRESOS POR VENTAS - NETO		\$ 2,666,457
COSTOS Y GASTOS		
Costo de venta		\$ 2,207,027
Costo de producción		\$ -
Gastos de administración		\$ 254,724
Gastos de ventas		\$ 25,506
Gastos financieros		\$ 16,036
Otros egresos (ingresos)		\$ 11,140
Total de costos y gastos		\$ 2,514,433
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores		\$ 152,024
Gastos no deducibles		\$ 4,839
Base para cálculo de participación trabajadores		\$ 156,863
Participación a trabajadores	10	\$ 23,529
Impuesto a la renta	11	\$ 33,333
Utilidad neta del ejercicio		\$ 95,161

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SERVIPAXA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
A DICIEMBRE 31 DEL 2009

(Expresado en dólares de E. U. A.)

	2009
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	
Utilidad (perdida) neta del ejercicio	\$ 95,161
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	
Depreciación	\$ 1,357
Cambios netos en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar y otros	\$ (779,172)
Inventarios	\$ (324,001)
Partes relacionadas - neto	\$ 202,525
Gastos pagados por anticipado	\$ -
Activos diferidos	\$ (4,665)
Cuentas por pagar y otros	\$ 828,695
Anticipo de clientes (diferido)	\$ -
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	\$ 19,900
 FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	
Adquisición de propiedades	\$ -
Venta de propiedades, neto	\$ 8,306
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	\$ 8,306
 FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Sobregiros bancarios	\$ 31,172
Prestamos bancarios	\$ 56,056
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	\$ 87,228
 Aumento neto en el efectivo	\$ 115,434
 Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	\$ -
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 115,434

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SERVIPAXA S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
A DICIEMBRE 31 DEL 2009

(Expresado en dólares de E. U. A.)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre 2007	\$ 200	\$ 400	\$ -	\$ 600
Reserva para futura capitalización	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Utilidad neta del ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Saldos al 31 de diciembre 2008	\$ 200	\$ 400	\$ 151,428	\$ 152,028
Ajuste por gastos no deducibles				\$ -
Utilidad neta del ejercicio	\$ -	\$ -	\$ 95,161	\$ 95,161
Saldos al 31 de diciembre 2009	\$ 200	\$ 400	\$ 246,589	\$ 247,189

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SERVIPAXA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2009

(Expresadas en dólares de E. U. A.)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ENTORNO ECONOMICO

SERVIPAXA S.A. fue constituida en Guayaquil - Ecuador el 19 de marzo del 2004 en inscrita en el Registro Mercantil el 31 de marzo de ese año. Su actividad principal es la venta local de insumos agrícolas. La Compañía realiza sus actividades en la ciudad de Quevedo, Provincia de Los Ríos.

Entorno económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines del 2008 y comienzos del 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la disminución de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y obtención de financiamiento externo.

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación efectuada por la Administración de la Compañía sobre la situación de la economía ecuatoriana a la fecha de cierre de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de la evaluación realizada por la Administración.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se sigue las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Administración de la Compañía, basada en que las disposiciones de la Superintendencia de Compañías del Ecuador no establecen la obligatoriedad de presentar estados financieros comparativos decidió no presentar información financiera comparativa del 2008. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que información comparativa sea revelada con respecto al periodo previo para toda la información numérica en los estados financieros; así como información narrativa e información descriptiva cuando sea relevante para un entendimiento de los estados financieros del periodo actual.

Debido a los asuntos indicados, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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 establece una provisión para cubrir posibles pérdidas en la recuperación de su cartera en base a disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Están registrados al costo, el cual no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto el inventario en tránsito que se lleva por costo específico.

Propiedades y equipos.- Las propiedades y equipos están registrados al costo. Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar y mantener el beneficio económico esperado de las propiedades, maquinarias y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil, establecidas y aprobadas en las disposiciones tributarias de la República del Ecuador.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por venta de insumos agrícolas cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador.

Participación a trabajadores e Impuesto a la renta.- La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

Reserva legal.- La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o cubrir pérdidas en las operaciones.

Intereses pagados.- Son registrados en resultados bajo el método del devengado.

Uso de estimaciones.- La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.- De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías del Ecuador No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial 348 del 4 de septiembre del 2006 y No. 08.GDSC.010 publicad en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, la Compañía deberá adoptar las NIIF el primero de enero del 2010 y emitir sus estados financieros del 2010 de acuerdo con las NIIF, como emitidas por International Accounting Estándar Board (IASB); siendo el 1ero. de enero del 2009 la fecha de transición.

Como un resultado de la adopción del as NIIF pueden surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2010 y cambios en políticas de contabilidad relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos que pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2009 deberán ser restablecidos de acuerdo a las NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de la Compañía.

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre de 2009, un detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2009
Cientes	\$ 766,022
Empleados	\$ 3,257
Anticipo proveedores	\$ 218
SRI	\$ 3,170
Otros	\$ 88
	<u>\$ 772,755</u>

Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por cobrar clientes no originan intereses y su vencimiento promedio es a 30 días plazo. Los anticipos a proveedores no originan intereses y son liquidados cuando la Compañía recibe los bienes y productos agrícolas comprados en sus instalaciones.

Los impuestos incluyen anticipos de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado, los cuales están en proceso de solicitud de devolución al SRI.

4. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2009, las cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas incluyen:

Corto plazo

	2009	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Otros	\$ 6,417	\$ -
	<u>\$ 6,417</u>	<u>\$ -</u>

Largo plazo

	2009	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Agromanobanda Hnos. S.A.	\$ -	\$ 546
Exp. E Imp. Manobal Cía. Ltda.	\$ -	\$ 201,979
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 202,525</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2009, las principales transacciones con partes relacionadas fueron:

	2009
Venta de insumos agrícolas	\$ 2,291,087
Venta de suministro de campo	\$ 375,197

Los saldos por cobrar y pagar presentados en esta nota provienen en su mayoría de años anteriores, y se originan por las transacciones antes mencionadas, los cuales no originan interés ni tienen fecha específica de vencimiento y son liquidadas de acuerdo a la disponibilidad del efectivo en las Compañías.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2009, un detalle de los inventarios es el siguiente:

	2009
Insumos agrícolas	\$ 302,170
Suministro de campo	\$ 21,811
Materiales publicitarios	\$ 20
	<u>\$ 324,001</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre de 2009, el movimiento de los activos fijos fue el siguiente:

	2009
Saldos netos al inicio del año	\$ 329,817
Retiros	\$ (8,306)
Depreciaciones	\$ (1,357)
Saldos netos al final del año	<u>\$ 320,154</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2009, el siguiente es un detalle de las cuentas por pagar:

	2009
Proveedores locales	\$ 828,617
Provisiones sociales	\$ 52,546
IESS	\$ 384
SRI	\$ 14,040
Otras	\$ 78
	<u>\$ 895,665</u>

Las cuentas por pagar proveedores no originan intereses y su vencimiento promedio es de aproximadamente 30 días plazo. Las cuentas por pagar a Accionistas no originan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento y son liquidadas de acuerdo a la disponibilidad del efectivo de la Compañía.

8. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2009, el siguiente es un detalle obligación a largo plazo:

	2009		Total
	Porción corriente	Porción a largo plazo	
Produbanco S.A.	\$ 31,172	\$ 56,055	\$ 87,227
Crédito directo para el desarrollo vencimiento en abril del 2013, a una tasa nominal anual 9.5598%			
	<u>\$ 31,172</u>	<u>\$ 56,055</u>	<u>\$ 87,227</u>

Al 31 de diciembre del 2009, esta obligación financiera está garantizada con hipoteca sobre terrenos mencionadas en la nota 6.

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2009, el capital social de la Compañía está constituido por 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

10. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De acuerdo a disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad líquida.

Al 31 de diciembre de 2009, el movimiento de la provisión es la siguiente:

	2009
Saldos al inicio del año	\$ 28,338
Provisión del año	\$ 23,529
Pagos efectuados	\$ (28,338)
Saldo al final del año	<u>\$ 23,529</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, *disminuyéndose a un 15% cuando los resultados se capitalizan.*

La conciliación tributaria entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2009
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	\$ 152,024
Participación trabajadores	\$ (23,529)
Gastos no deducibles	\$ 4,839
Utilidad gravable	\$ 133,334
Impuesto a la renta	<u>\$ 33,333</u>

Al 31 de diciembre de 2009, el movimiento de la provisión es la siguiente:

	2009
Saldo al inicio del año	\$ 24,603
Provisión del año	\$ 33,333
Pagos efectuados	\$ (24,603)
Saldo al final del año	<u>\$ 33,333</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe (Abril, 30 de 2010), de acuerdo a la Administración de la Compañía, no se han presentado situaciones que requieran revelación en los estados financieros adjuntos.