

SERVIPAXA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
EN CONJUNTO CON EL INFORME DEL
AUDITOR INDEPENDIENTE**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de SERVIPAXA S.A.



1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de SERVIPAXA S.A., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

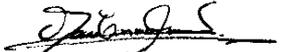
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (continuación)

Opinión

6. 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 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Abril 30 de 2012

Vásquez & Asociados S.A. VÁSQUEZ ASOC
~~Vásquez & Asociados S.A. VÁSQUEZASOC~~
SC RNAE - 545


María Consuelo Tene S.
Socia
Registro No. 35272

SERVIPAXA S.A.
BALANCES GENERALES

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en dólares de E. U. A.)

ACTIVOS	Notas	2011	2010
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 8.723	\$ 2.824
Cuentas por Cobrar - neto	3	\$ 1.749.043	\$ 1.041.784
Inventarios	4	\$ 323.463	\$ 607.444
Otros activos corrientes		\$ 5.549	\$ -
Total de activo corriente		\$ 2.086.778	\$ 1.652.052
Propiedades, maquinarias y equipos - neto	5	\$ 722.759	\$ 319.064
Cuentas por cobrar a largo plazo		\$ -	\$ 6.417
Cargos diferidos		\$ 5.668	\$ 600
Total de activos		\$ 2.815.205	\$ 1.978.133
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS			
Cuentas por pagar	6	\$ 2.185.823	\$ 1.154.035
Porción corriente Obligación a Largo plazo	7	\$ 116.941	\$ 145.103
Total de pasivo corriente		\$ 2.302.764	\$ 1.299.138
Cuentas por pagar a Largo Plazo		\$ 58.000	\$ 244.360
Obligación a Largo Plazo	7	\$ 30.046	\$ 117.706
Pasivos diferidos		\$ -	\$ 2.470
Total de pasivos		\$ 2.390.810	\$ 1.663.674
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	8	\$ 200	\$ 200
Reserva Legal		\$ 400	\$ 400
Resultados acumulados		\$ 423.795	\$ 313.859
Total de patrimonio de los accionistas		\$ 424.395	\$ 314.459
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		\$ 2.815.205	\$ 1.978.133

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SERVIPAXA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresados en dólares de E. U. A.)

	NOTAS	2011	2010
INGRESOS POR VENTAS - NETO		\$ 4.037.388	\$ 3.431.531
COSTOS Y GASTOS			
Costo de venta		\$ 3.452.703	\$ 2.952.361
Costo de producción		\$ -	\$ 72.256
Gastos de administración		\$ 343.503	\$ 154.298
Gasto de ventas		\$ 31.963	\$ 69.906
Gastos financieros		\$ 24.698	\$ 38.098
Otros egresos (ingresos)		\$ (479)	\$ 48.689
Total de costos y gastos		\$ 3.852.388	\$ 3.335.608
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación a trabajadores		\$ 185.000	\$ 95.923
Participación a trabajadores	9	\$ 31.807	\$ 14.774
Impuesto a la renta	10	\$ 43.257	\$ 13.880
Utilidad neta del ejercicio		\$ 109.936	\$ 67.269

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SERVIPAXA S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresado en dólares de E. U. A.)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	2011	2010
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	\$ 109.936	\$ 67.269
Impuesto a la renta y participación de trabajadores	\$ 75.064	\$ 28.655
Depreciación	\$ (1.037)	\$ 1.090
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar y otros	\$ (700.842)	\$ (269.029)
Inventarios	\$ 283.982	\$ (283.443)
Otros activos corrientes	\$ (5.549)	\$ -
Cargos diferidos	\$ (5.068)	\$ 4.065
Cuentas por pagar y otros	\$ 770.365	\$ 271.550
Pasivos diferidos	\$ (2.470)	\$ 2.470
Efectivo neto provisto (utilizado en) por actividades de operación	\$ 524.380	\$ (177.373)
 FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedades	\$ (402.658)	\$ -
Efectivo neto utilizado en por actividades de inversión	\$ (402.658)	\$ -
 FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Prestamos bancarios	\$ (115.823)	\$ 175.582
Efectivo neto provisto (utilizado en) por actividades de financiamiento	\$ (115.823)	\$ 175.582
 Aumento neto en el efectivo	\$ 5.899	\$ (1.791)
 Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	\$ 2.824	\$ 4.615
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 8.723	\$ 2.824

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SERVIPAXA S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresado en dólares de E. U. A.)

	Capital social	Reserva Legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero 2010	\$ 200	\$ 400	\$ 246.590	\$ 247.190
Utilidad neta del ejercicio	\$ -	\$ -	\$ 67.269	\$ 67.269
Saldos al 31 de diciembre 2010	\$ 200	\$ 400	\$ 313.859	\$ 314.459
Utilidad neta del ejercicio	-	-	\$ 109.936	\$ 109.936
Saldos al 31 de diciembre 2011	\$ 200	\$ 400	\$ 423.795	\$ 424.395

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SERVIPAXA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(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 2009 y comienzos del 2010, 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.

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.

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.- Mediante Resoluciones N° 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma SERVIPAXA S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2011	2010
Clientes	\$ 1.562.790	\$ 1.012.035
Empleados	\$ -	\$ 6.414
Anticipo proveedores	\$ 101.572	\$ 8.508
Crédito Tributario	\$ 6.846	\$ 14.827
Otros	\$ 77.835	\$ -
	\$ 1.749.043	\$ 1.041.784

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de los inventarios es el siguiente:

	2011	2010
Insumos agrícolas	\$ 323.463	\$ 607.163
Suministro de campo	\$ -	\$ 261
Materiales publicitarios	\$ -	\$ 20
	\$ 323.463	\$ 607.444

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de la propiedad, maquinaria y equipos y su depreciación es el siguiente:

	2011	2010
Terrenos	\$ 719.890	\$ 316.994
Maquinarias y Equipos	\$ -	\$ 1.351
Muebles y enseres	\$ 2.753	\$ 961
Equipos de oficina	\$ -	\$ 1.792
Vehículos	\$ -	\$ -
Equipos de computación	\$ 1.610	\$ 497
	<u>\$ 724.253</u>	<u>\$ 321.595</u>
Menos- Depreciación acumulada	\$ (1.494)	\$ (2.531)
	<u>\$ 722.759</u>	<u>\$ 319.064</u>

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, el movimiento de la propiedad, maquinaria y equipos y su depreciación es el siguiente:

	2011	2010
Saldos netos al inicio del año	\$ 319.064	\$ 320.154
Adiciones, (retiros) neto	\$ 402.658	\$ -
Depreciaciones	\$ 1.037	\$ (1.090)
Saldos netos al final del año	<u>\$ 722.759</u>	<u>\$ 319.064</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

	2011	2010
Proveedores locales	\$ 1.287.985	\$ 1.090.858
Impuestos	\$ 4.303	\$ 4.217
Provisiones sociales por pagar	\$ 47.817	\$ 58.819
Otras	\$ 845.718	\$ 141
	<u>\$ 2.185.823</u>	<u>\$ 1.154.035</u>

7. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de las obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	2011		2010	
	Porción a corto plazo	Porción a largo plazo	Porción a corto plazo	Porción a largo plazo
Produbanco S.A.				
Préstamo por \$200.000 para capital de trabajo vencimiento el 08/02/2012, a una tasa de 11,23%	\$ 71.902	\$ -	\$ 98.169	\$ 71.902
Produbanco S.A.				
Préstamo por \$19.032,25 para capital de trabajo vencimiento el 06/03/2013, a una tasa de 11,23%	\$ 6.696	\$ 3.646	\$ 5.982	\$ 10.342
Produbanco S.A.				
Préstamo por \$18.429,20 para capital de trabajo vencimiento el 17/10/2014, a una tasa de 9,76%	\$ 4.440	\$ 9.360	\$ 4.013	\$ 13.799
Produbanco S.A.				
Préstamo por \$64.000 para capital de trabajo vencimiento el 17/07/2012, a una tasa de 9,76%	\$ 21.663	\$ -	\$ 34.332	\$ 21.663
Produbanco S.A.				
Préstamo por \$12.009,21 para capital de trabajo vencimiento el 17/02/2014, a una tasa de 8,95%	\$ 3.935	\$ 5.046	\$ -	\$ -
Produbanco S.A.				
Préstamo por \$12.009,21 para capital de trabajo vencimiento el 17/02/2014, a una tasa de 8,95%	\$ 3.929	\$ 5.067	\$ -	\$ -
Produbanco S.A.				
Préstamo por \$13.666,60 para capital de trabajo vencimiento el 02/05/2014, a una tasa de 8,95%	\$ 4.376	\$ 6.926	\$ -	\$ -
Produbanco S.A.				
Sobregiro bancario	\$ -	\$ -	\$ 2.606	\$ -
	\$ 116.941	\$ 30.046	\$ 145.103	\$ 117.706

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011, el capital social de la Compañía está constituido por 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

ACCIONISTA	No. ACCIONES	%	VALOR DE CADA ACCION U.S.\$	VALOR U.S.\$
Manobanda Alvarez Cía. Ltda.	792	99%	\$ 1,00	\$ 792
Manobanda Cedeño Sixto Jorge	8	1%	\$ 1,00	\$ 8
	<u>800</u>	<u>100%</u>		<u>\$ 800</u>

9. 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 2011 y 2010, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	2011	2010
Saldos al inicio del año	\$ 14.774	\$ 23.529
Provisión del año	\$ 31.807	\$ 14.774
Pagos efectuados	\$ (14.774)	\$ (23.529)
Saldo al final del año	\$ 31.807	\$ 14.774

10. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 24%, disminuyéndose a un 15% cuando los resultados se capitalizan.

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	2011	2010
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	\$ 185.000	\$ 95.923
Participación trabajadores	\$ (31.807)	\$ (14.774)
Gastos deducibles	\$ -	\$ (28.200)
Gastos no deducibles	\$ 27.044	\$ 2.572
Utilidad gravable	\$ 180.237	\$ 55.521
Impuesto a la renta	\$ 43.257	\$ 13.880

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	\$ 13.880	\$ 33.333
Provisión del año	\$ 43.257	\$ 13.880
Pagos efectuados	\$ (13.880)	\$ (33.333)
Saldo al final del año	\$ 43.257	\$ 13.880

11. INFORME TRIBUTARIO

La opinión de los Auditores Externos acerca de los impuestos fiscales, está en el informe de cumplimiento tributario que se emite de forma independiente a este informe.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe (Abril, 30 de 2012), de acuerdo a la Administración de la Compañía, no se han presentado situaciones que requieran revelación en los estados financieros adjuntos.