

**ATLAS TRADING & SHIPPING  
DEL ECUADOR (ATLASHIP) S. A.**

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006  
e informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Atlas Trading & Shipping del Ecuador (Atlaship) S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Atlas Trading & Shipping del Ecuador (Atlaship) S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Atlas Trading & Shipping del Ecuador (Atlaship) S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Atlas Trading & Shipping del Ecuador (Atlaship) S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Febrero 21, 2008



*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

A member firm of  
Deloitte Touche Tohmatsu

**ATLAS TRADING & SHIPPING DEL ECUADOR (ATLASHIP) S. A.**

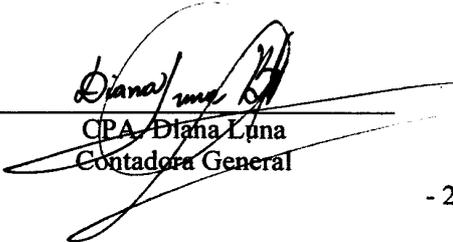
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos	3	1,120,652	380,065
Cuentas por cobrar	4	384,135	25,129
Inventarios	5	6,672,152	2,989,086
Pagos anticipados		<u>464</u>	<u>718</u>
Total activos corrientes		8,177,403	3,394,998
ACTIVOS FIJOS, NETO		25,026	34,698
OTROS ACTIVOS		<u>2,547</u>	<u>3,116</u>
TOTAL		<u>8,204,976</u>	<u>3,432,812</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	6	8,076,395	3,437,847
Gastos acumulados por pagar		<u>22,968</u>	
Total pasivos corrientes		8,099,363	<u>3,437,847</u>
<b>PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	7	19,000	2,000
Reserva legal		10,149	495
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>76,464</u>	<u>(7,530)</u>
Patrimonio (déficit) de los accionistas		105,613	<u>(5,035)</u>
TOTAL		<u>8,204,976</u>	<u>3,432,812</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Claude Justamond  
Representante Legal

  
CPA Diana Luna  
Contadora General

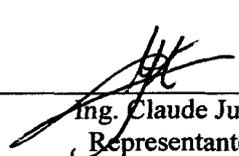
**ATLAS TRADING & SHIPPING DEL ECUADOR (ATLASHIP) S. A.**

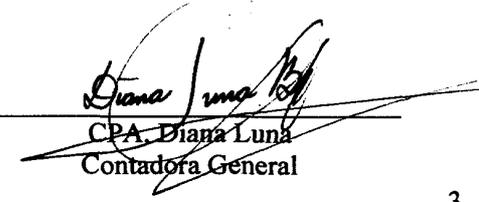
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>INGRESOS:</b>			
Ventas de trigo		9,118,054	1,097,089
Reembolso de gastos	10, 11	137,618	142,418
Intereses ganados		134,245	10,887
Servicios de comisionista	10, 11	<u>36,000</u>	<u>36,000</u>
Total		<u>9,425,917</u>	<u>1,286,394</u>
<b>COSTO Y GASTOS</b>			
Costo de ventas	11	8,224,688	1,046,882
Gastos de administración	11	752,593	194,407
Intereses pagados	11	<u>300,093</u>	<u>52,635</u>
Total		<u>9,277,374</u>	<u>1,293,924</u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>			
		148,543	(7,530)
<b>PARTICIPACION DE TRABAJADORES</b>			
		(22,715)	
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>			
	8	(32,180)	—
<b>UTILIDAD NETA (PERDIDA)</b>			
		<u>93,648</u>	<u>(7,530)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Claude Justamond  
Representante Legal

  
CPA. Diana Luna  
Contadora General

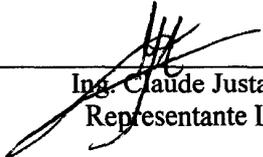
**ATLAS TRADING & SHIPPING DEL ECUADOR (ATLASHIP) S. A.**

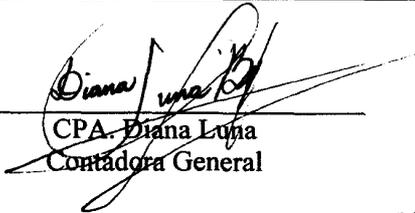
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2006	2,000	495	4,458	6,953
Pérdida			(7,530)	(7,530)
Dividendos pagados	—	—	(4,458)	(4,458)
DICIEMBRE 31, 2006	2,000	495	(7,530)	(5,035)
Utilidad neta			93,648	93,648
Aumento de capital, nota 7	17,000			17,000
Apropiación	—	<u>9,654</u>	<u>(9,654)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2007	<u>19,000</u>	<u>10,149</u>	<u>76,464</u>	<u>105,613</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Claude Justamond  
Representante Legal

  
CPA. Diana Luján  
Contadora General

**ATLAS TRADING & SHIPPING DEL ECUADOR (ATLASHIP) S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañía relacionada	9,111,144	1,273,392
Pagado a compañía relacionada, proveedores y otros	(8,205,841)	(1,565,327)
Intereses pagados, neto	<u>(165,848)</u>	<u>(41,748)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>739,455</u>	<u>(333,683)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta (adquisición) de activos fijos	563	(2,906)
Venta (adquisición) de otros activos	<u>569</u>	<u>(569)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>1,132</u>	<u>(3,475)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados		<u>(4,458)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	740,587	(341,616)
Comienzo del año	<u>380,065</u>	<u>721,681</u>
CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>1,120,652</u>	<u>380,065</u>

(Continúa...)

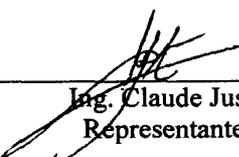
**ATLAS TRADING & SHIPPING DEL ECUADOR (ATLASHIP) S. A.**

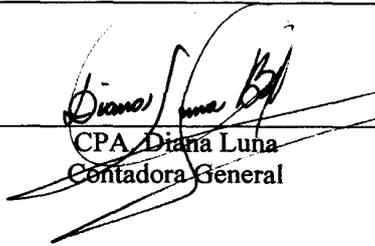
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (pérdida)	<u>93,648</u>	<u>(7,530)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	9,109	8,459
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(359,006)	(23,611)
Pagos anticipados	254	(1,000)
Inventarios	(3,683,066)	(2,989,086)
Cuentas por pagar	4,655,548	2,679,085
Gastos acumulados por pagar	<u>22,968</u>	
Total ajustes	<u>645,807</u>	<u>(326,153)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>739,455</u>	 <u>(333,683)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Claude Justamond  
Representante Legal

  
CPA Diana Luna  
Contadora General

## **ATLAS TRADING & SHIPPING DEL ECUADOR (ATLASHIP) S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

#### **1. OPERACIONES**

Atlas Trading & Shipping del Ecuador (Atlaship) S. A. está constituida en Ecuador desde junio del 2005 y su actividad principal es la importación de trigo para su comercialización en el mercado local.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ventas y Costo de Ventas** – Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Valuación de Inventarios** – Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

**Valuación de Activos Fijos** – Al costo de adquisición. El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

#### **3. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.

#### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Cientes	182,643	2,115
Crédito tributario de impuesto a la renta, nota 8	132,168	13,315
Compañía relacionada, nota 11	57,253	
Otros	<u>12,071</u>	<u>9,699</u>
Total	<u>384,135</u>	<u>25,129</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos por cobrar a clientes representan créditos en ventas de trigo con vencimientos promedio hasta 45 días, los cuales generan intereses a la tasa del 12% anual.

#### 5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007, incluyen principalmente importación en tránsito de 14,079 TM. de trigo canadiense por un total de US\$6,664,576, las cuales llegaron al país en enero 17 del 2008.

Al 31 de diciembre del 2006, representan 7,572 TM. de trigo canadiense y 3,204 TM. de trigo argentino por un total de US\$2,989,086, las cuales fueron vendidas durante el año 2007.

#### 6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañía relacionada, nota 11	7,753,891	3,426,000
Retenciones en la fuente	269,608	1,631
Proveedores	52,017	5,354
Otros	<u>879</u>	<u>4,862</u>
Total	<u>8,076,395</u>	<u>3,437,847</u>

#### 7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2007, está representado por 19,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1,00.

En mayo 28 del 2007, según Resolución No. 07-G-DIC-0003427 de la Intendencia de Compañías de Guayaquil, se aprobó el aumento de capital social de la Compañía por un total de US\$17,000, mediante compensación de créditos.

**Reserva Legal** – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 8. IMPUESTOS

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	125,828
Gastos no deducibles	<u>2,893</u>
Utilidad gravable	<u>128,721</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>32,180</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	
Provisión del año	32,180
Retenciones en la fuente	(151,033)
Reclasificación a crédito tributario, nota 4	<u>(118,853)</u>
Saldos al fin del año	-

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde la fecha de su constitución y están abiertas para su revisión desde los años 2005 hasta el año 2007, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

## 9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera

que los efectos del mismo, si hubieren, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

## 10. CONTRATO

En mayo 29 del 2006, se suscribió Contrato de Comisionista y Representante entre Atlas Trading & Shipping del Ecuador (Atlasship) S. A. y Atlas Trading & Shipping Limited, una compañía domiciliada en Bermuda, mediante el cual se designa a Atlas Trading & Shipping del Ecuador (Atlasship) S. A. como comisionista y representante exclusivo en el territorio ecuatoriano, para que intermedie en la colocación de productos, así como colabore y asista en todos los negocios permitidos por la Ley y que se encuentren relacionados con las exportaciones que realice Atlas Trading & Shipping Limited hacia Ecuador. La Compañía se encuentra también autorizada a gestionar el pago directo o la recaudación de los valores establecidos en las facturas por cuenta de Atlas Trading & Shipping Limited.

Atlas Trading & Shipping Limited reconocerá a la Compañía un honorario equivalente a US\$0.10 por cada tonelada métrica calculado sobre el total de las exportaciones que se realicen a Ecuador, el cual en ningún caso podrá ser superior a US\$36,000 en el año. Adicionalmente, se reconocerá, mediante reembolso, los gastos directamente relacionados y necesarios para el cumplimiento del objeto del contrato. El plazo de duración del contrato será de cinco años, a partir del 1 de junio del 2006.

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía reconoció ingresos por servicios de comisionista por US\$36,000 en cada año y facturó reembolsos de gastos relacionados con este contrato por US\$137,618 y US\$142,418, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de cuentas por pagar a Atlas Trading & Shipping Limited, nota 11, incluye US\$928,045 y US\$404,000, respectivamente, que representan cobranzas realizadas por cuenta de Atlas Trading & Shipping Limited, las cuales fueron remesadas a la compañía relacionada en enero del 2008.

## 11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuenta por Cobrar:</u>		
Atlas Trading & Shipping Limited	<u>57,253</u>	
<u>Inventarios:</u>		
Atlas Trading & Shipping Limited (Importaciones de trigo)	<u>6,664,576</u>	
<u>Cuenta por Pagar:</u>		
Atlas Trading & Shipping Limited	<u>7,753,891</u>	<u>3,426,000</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de cuentas por pagar a compañía relacionada incluye principalmente US\$6.8 millones y US\$3 millones, respectivamente, correspondientes a financiamiento en la compra de trigo con vencimientos promedio en 180 días, los cuales devengan intereses a la tasa del 9% anual.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ingresos:</u>		
Atlas Trading & Shipping Limited:		
Servicios de comisionista, nota 10	36,000	36,000
Reembolso de gastos, nota 10	<u>137,618</u>	<u>142,418</u>
<u>Costo y Gastos:</u>		
Atlas Trading & Shipping Limited:		
Compras de inventarios	4,338,139	4,002,337
Costos por cobertura precios mercado futuro trigo	825,462	
Desarrollo de software	77,890	
Investigación de mercados	64,710	
Asesoría logística	72,885	
Intereses pagados	<u>293,528</u>	<u>52,635</u>

## 12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 21 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.