

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

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007  
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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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 2, 2009

  
Ernesto Graber U.  
Socio  
Registro # 10631

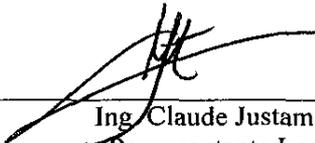
**ATLAS TRADING & SHIPPING DEL ECUADOR (ATLASHIP) S. A.**

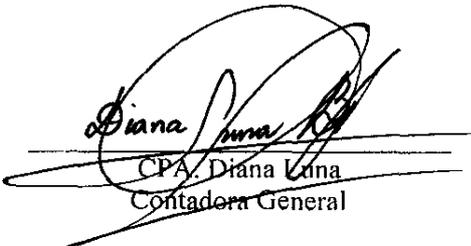
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		42,674	1,120,652
Cuentas por cobrar	3	839,348	384,135
Inventarios	4	2,768,964	6,672,152
Pagos anticipados		<u>582</u>	<u>464</u>
Total activos corrientes		<u>3,651,568</u>	<u>8,177,403</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO		<u>19,047</u>	<u>25,026</u>
OTROS ACTIVOS		<u>2,547</u>	<u>2,547</u>
TOTAL		<u>3,673,162</u>	<u>8,204,976</u>
 <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	5	<u>3,902,199</u>	<u>8,099,363</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	6	19,000	19,000
Reserva legal		10,149	10,149
Déficit acumulado		<u>(258,186)</u>	<u>76,464</u>
Déficit patrimonial		<u>(229,037)</u>	<u>105,613</u>
TOTAL		<u>3,673,162</u>	<u>8,204,976</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Claude Justamond  
Representante Legal

  
CPA. Diana Luna  
Contadora General

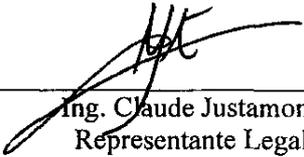
**ATLAS TRADING & SHIPPING DEL ECUADOR (ATLASHIP) S. A.**

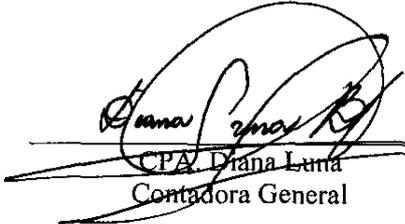
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Ventas de trigo		23,520,945	9,118,054
Reembolso de gastos	9, 10	171,610	137,618
Intereses ganados		419,189	134,245
Servicios de comisionista	9, 10	36,000	36,000
Otros ingresos		45,657	
Total		<u>24,193,401</u>	<u>9,425,917</u>
COSTO Y GASTOS			
Costo de ventas	10	23,836,324	8,224,688
Gastos de administración	10	597,253	807,488
Intereses pagados	10	94,474	300,093
Total		<u>24,528,051</u>	<u>9,332,269</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(334,650)</u>	<u>93,648</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Claude Justamond  
Representante Legal

  
CPA Diana Luma  
Contadora General

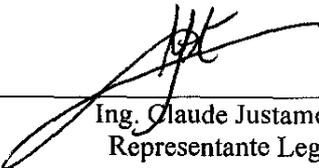
**ATLAS TRADING & SHIPPING DEL ECUADOR (ATLASHIP) S. A.**

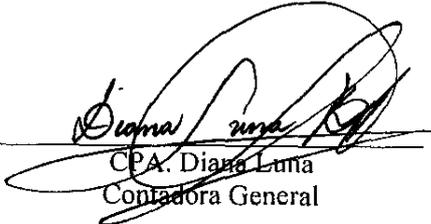
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2007	2,000	495	(7,530)	(5,035)
Utilidad neta			93,648	93,648
Aumento de capital, nota 6	17,000			17,000
Apropiación	—	<u>9,654</u>	<u>(9,654)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2007	19,000	10,149	76,464	105,613
Pérdida	—	—	<u>(334,650)</u>	<u>(334,650)</u>
DICIEMBRE 31, 2008	<u>19,000</u>	<u>10,149</u>	<u>(258,186)</u>	<u>(229,037)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Claude Justamond  
Representante Legal

  
CPA. Diana Lunta  
Contadora General

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañía relacionada	24,140,964	9,111,144
Pagado a compañía relacionada, proveedores y otros	(25,127,069)	(8,205,841)
Intereses pagados, neto	(134,245)	(165,848)
Otros ingresos	<u>45,657</u>	<u>          </u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(1,074,693)</u>	<u>739,455</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de activos fijos, neta	(3,285)	563
Venta de otros activos	<u>          </u>	<u>569</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(3,285)</u>	<u>1,132</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) aumento neto durante el año	(1,077,978)	740,587
Comienzo del año	<u>1,120,652</u>	<u>380,065</u>
FINAL DEL AÑO	<u>42,674</u>	<u>1,120,652</u>

(Continúa...)

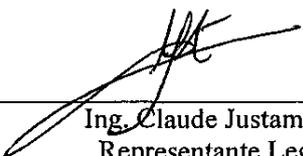
**ATLAS TRADING & SHIPPING DEL ECUADOR (ATLASHIP) S. A.**

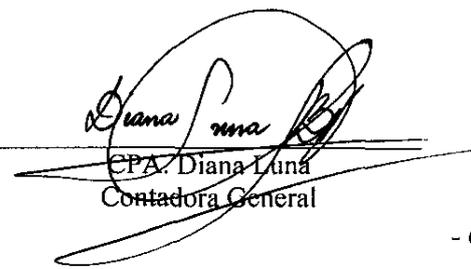
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
(Pérdida) utilidad neta	(334,650)	<u>93,648</u>
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	9,264	9,109
Ajustes por valuación de inventarios	186,482	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(46,551)	(359,006)
Pagos anticipados	(117)	254
Inventarios	3,716,706	(3,683,066)
Cuentas por pagar	<u>(4,605,827)</u>	<u>4,678,516</u>
Total ajustes	<u>(740,043)</u>	<u>645,807</u>
 EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(1,074,693)</u>	 <u>739,455</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 2008 Y 2007**

---

#### **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.

Como está indicado en los estados financieros adjuntos, durante el año 2008, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica, la cual se resume a continuación:

- Al 31 de diciembre del 2008 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$135,759.
- Déficit patrimonial de US\$229,037 por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, el cual supera el 100% del capital social más la totalidad de la reserva legal. La situación comentada precedentemente, ubica a la Compañía en causal de disolución, según el artículo 361 de la Ley de Compañías.
- Pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 por US\$334,650, la cual se origina principalmente por el incremento en el costo de compra de la tonelada de trigo, previamente negociada en un 11% adicional a lo considerado para establecer los precios de venta contractuales y los diferentes ajustes por merma en el inventario e ingresos diferidos.
- Registro de ingresos diferidos por US\$114,872 originado por ventas de productos facturados y no despachados.
- Durante el año 2008, el flujo de caja operacional de la Compañía no ha permitido cancelar los intereses de las obligaciones comerciales contraídas con compañía relacionada Atlas Trading & Shipping Limited.

Al respecto, la Administración local y el Directorio de la Casa Matriz, Atlas Trading & Shipping Limited, una entidad constituida en Sudáfrica; han confirmado lo siguiente:

- Atlas Trading & Shipping del Ecuador (ATLASHIP) S.A. no tiene pasivos, ni garantías con terceros o Instituciones Financieras que puedan afectar su funcionamiento durante el año 2009.
- Atlas Trading & Shipping Limited, ha decidido el no cobro de intereses sobre cuentas por cobrar por compra de mercadería por parte de Atlas Trading & Shipping del Ecuador (ATLASHIP) S.A. hasta que el flujo de caja operacional permita la cancelación de los mismos.
- Casa Matriz continuará otorgando su apoyo financiero a la gestión de la Compañía durante el año 2009.

## 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son 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:

**Caja y Bancos** – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales.

**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 su valor neto de realización. 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 instalaciones, muebles y enseres, equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Provisión para Impuesto a la Renta** – Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% sobre las utilidades del ejercicio y son registradas en los resultados del año.

## 3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	309,300	182,643
Crédito tributario de impuesto a la renta	465,729	139,953
Compañía relacionada, nota 10	29,521	57,253
Otros	<u>34,798</u>	<u>4,286</u>
Total	<u>839,348</u>	<u>384,135</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, crédito tributario incluyen principalmente US\$328,949 y US\$132,187 de impuestos retenidos en la fuente originados por ventas locales de trigo importado. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía ha iniciado el proceso de reclamo del crédito tributario ante las autoridades tributarias.

#### 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008, incluye principalmente 3,451 TM de trigo de la variedad “hard red winter” y 2,665 TM de trigo canadiense por US\$1.4 millones y US\$1.3 millones, respectivamente, las cuales se encuentran negociadas y serán entregadas a los clientes en los meses de enero y febrero del 2009.

Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente importación en tránsito de 14,079 TM. de trigo canadiense por un total de US\$6.7 millones las cuales llegaron al país en enero 17 del 2008.

#### 5. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañía relacionada, nota 10	3,744,360	7,753,891
Pasivo diferido	114,872	
Retenciones en la fuente	3,840	269,608
Proveedores	38,159	52,017
Otros	<u>969</u>	<u>23,847</u>
<b>Total</b>	<b><u>3,902,199</u></b>	<b><u>8,099,363</u></b>

Al 31 de diciembre del 2008, pasivo diferido representa facturación de 243 TM de trigo canadiense realizado a cliente local, los cuales serán despachados por la Compañía en enero y febrero del 2009.

#### 6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, está representado por 19,000 acciones ordinarias y nominativas 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.

## **7. 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.

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 2008, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

## **8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, 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 2009. 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 2008, 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.

## **9. CONTRATO**

En mayo 29 del 2006, se suscribió Contrato de Comisionista y Representante entre Atlas Trading & Shipping del Ecuador (Atlaship) S. A. y Atlas Trading & Shipping Limited, una compañía domiciliada en Bermuda, mediante el cual se designa a Atlas Trading & Shipping del Ecuador (Atlaship) 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 2008 y 2007, 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\$171,610 y US\$137,618, respectivamente.

## 10. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuenta por Cobrar:</u>		
Atlas Trading & Shipping Limited	<u>29,521</u>	<u>57,253</u>
<u>Cuenta por Pagar:</u>		
Atlas Trading & Shipping Limited	1,250,180	7,753,891
Atlas Trading & Shipping DMCC Dubai	<u>2,494,180</u>	_____
Total	<u>3,744,360</u>	<u>7,753,891</u>
<u>Compras de Inventarios:</u>		
Atlas Trading & Shipping Limited	8,239,737	11,351,026
Atlas Trading & Shipping DMCC – Dubai	<u>11,449,645</u>	_____
Total	<u>19,689,382</u>	<u>11,351,026</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cuentas por pagar a compañías relacionadas incluye principalmente US\$3.4 millones y US\$6.8 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Costos y Gastos:</u>		
<u>Atlas Trading &amp; Shipping Limited:</u>		
Costos por cobertura precios mercado futuro trigo		825,462
Desarrollo de software		77,890
Investigación de mercados	99,969	64,710
Asesoría logística		72,885
Intereses pagados	<u>90,467</u>	<u>293,528</u>
Total	<u>190,436</u>	<u>1,334,475</u>

## 11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 1 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.