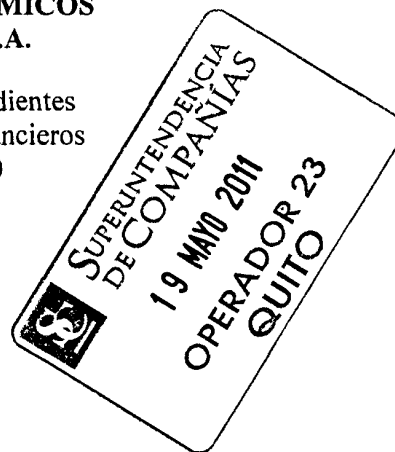


**FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS
EUROPEOS EUROFERT S.A.**

Informe de los Auditores Independientes
sobre el examen de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2010



FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.

CONTENIDO:

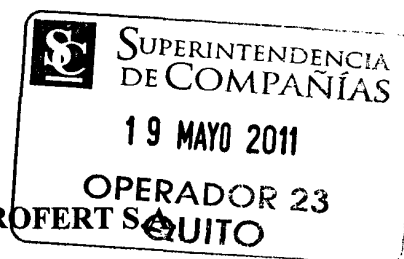
	<u>Página</u>
OPINIÓN	2 - 3
ESTADOS FINANCIEROS:	
Balance general	4
Estado de resultados	5
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 13



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.



Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.**, que comprende el balance general al 31 de diciembre del 2010 y el estado de resultado, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa. Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

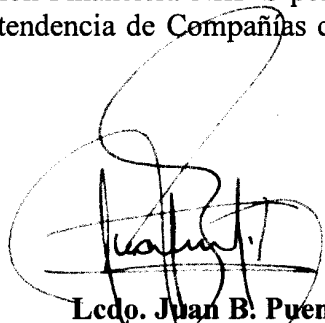
En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.**, al 31 de diciembre del 2010 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

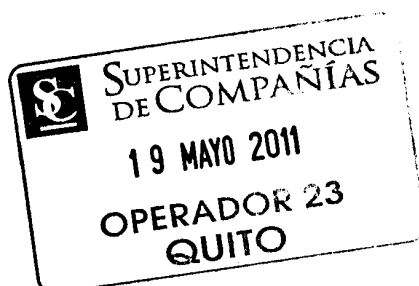
Énfasis en un tema importante

Como se indica en la nota 2 a los estados financieros se establece la obligatoriedad de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S por parte de las empresas sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías de acuerdo al cronograma de la resolución No. 08.G.DSC.010.

Aurea & Co., CPA'S

SC-RNAE-029
Abril 30, 2011


Lcdo. Juan B. Puente V.
Registro 20.103



FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre del 2010
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Nota</u>	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y equivalentes de caja	4	65.102
Inversiones temporales		1.186
Cuentas por cobrar	5	1.781.713
Inventarios	6	<u>1.456.565</u>
SUMA EL ACTIVO CORRIENTE		3.304.566
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipo	7	163.701
Otros activos		2.400
Cargos diferidos		<u>4.500</u>
SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>170.601</u>
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>		<u>3.475.167</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones bancarias	8	702.801
Proveedores	9	1.417.594
Gastos acumulados por pagar	10	<u>403.545</u>
SUMA EL PASIVO CORRIENTE		2.523.940
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones a largo plazo	11	<u>57.273</u>
TOTAL DEL PASIVO		2.581.213
PATRIMONIO		
Capital social	12	61.000
Reservas	14	35.819
Resultados de años anteriores		278.768
Utilidad neta del ejercicio		<u>518.367</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>893.954</u>
<u>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</u>		<u>3.475.167</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares americanos)

VENTAS NETAS	5.803.658
COSTO DE VENTAS	<u>(4.020.378)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.783.280
GASTOS DE OPERACIÓN	
De personal	438.309
Servicios Generales	<u>482.927</u>
	<u>(921.236)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	862.044
OTROS EGRESOS	
Gastos financieros	36.762
Gastos no deducibles	<u>4.961</u>
	<u>(41.723)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	820.321
PROVISIONES FINALES	
15% Participación trabajadores	123.048
25% Impuesto a la renta	<u>178.906</u>
	<u>(301.954)</u>
<u>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</u>	<u>518.367</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades por Capitalizar</u>	<u>Utilidad Acumul.</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>
Enero 01, 2010	61.000	35.819	0	157.064	121.704
Transferencias				121.704	(121.704)
Utilidad neta del ejercicio	_____	_____	_____	_____	<u>518.367</u>
<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>61.000</u>	<u>35.819</u>	<u>0</u>	<u>278.768</u>	<u>518.367</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares americanos)

Utilidad neta del ejercicio	518.367
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciaciones	37.338
Provisión para cuentas incobrables	49.993
Provisión de intereses	24.139
Amortización de cargos diferidos	1.200
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(1.232.393)
Cuentas por pagar	<u>105.164</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(496.192)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Inversiones	(1.186)
Otros activos	11.900
Compra de activos fijos	<u>(119.248)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(108.534)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Préstamos de terceros	(57.327)
Obligaciones bancarias	<u>666.797</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>609.470</u>
Aumento neto de caja y equivalente de caja	4.744
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>60.358</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL PERÍODO	<u>65.102</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares americanos)

1. GENERALIDADES

FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A. es una Sociedad Anónima que se constituyó en la ciudad de Quito mediante escritura pública celebrada el 14 de junio del 2006 bajo el amparo de las leyes ecuatorianas.

El objeto principal de la Compañía es la compra, venta, importación, comercialización, distribución, a nivel nacional e internacional de productos agroquímicos, la prestación de servicios de maquila y procesamiento de productos agroquímicos. El tiempo de duración inicial de la compañía será de 50 años.

2. APLICACIÓN NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Según resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías, se establece la obligatoriedad de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIFs” por parte de las Compañías y entes sujetos al control y vigilancia de dicha Superintendencia, es así que para el caso particular de **FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROFERT S.A.**, aplica lo señalado en el artículo primero, literal 3:

“Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012: Las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del ejercicio económico del año 2011.”

En consecuencia, hasta el mes de marzo del año 2011 se deberá elaborar un cronograma de implementación de lo dispuesto, el cual deberá contener los siguientes componentes:

- Plan de capacitación.
- Plan de implementación.
- Fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.

Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Bases de presentación.-** Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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.
- b. **Inventarios.-** Los inventarios de productos para la venta se valorizan al método promedio, el costo de los artículos producidos se obtiene en base a la acumulación de los costos de importación o compra según sea el caso, sin que su valor exceda el valor de mercado.
- c. **Propiedades.-** Están registrados al costo y se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de: 10 para muebles y enseres; 5 para vehículos, y 3 para equipo de computación y herramientas.
- d. **Participación de trabajadores.-** La Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto, la cual puede diferir de la utilidad contable debido básicamente a gastos no deducibles. Este valor es registrado como provisión con cargo a utilidades del ejercicio económico corriente.
- e. **Impuesto a la renta.-** En el caso de utilidades el Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 del 2001, dispuesto que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades, la compañía al 31 de diciembre del 2010 se ha acogido a esta disposición, ver el calculo del impuesto a la renta en la nota 13 a los estados financieros.

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

El detalle de esta cuenta es como sigue:

(US\$ dólares)

Cajas chicas	2.800
Banco del Pichincha (Cuenta Corriente # 33356009-04)	61.446
Banco del Pacifico (Cuenta Corriente # 0718631-2)	856
Total	<u>65.102</u>

5. CUENTAS POR COBRAR – NETO

Las cuentas por cobrar están compuestas por: (US\$ dólares)

Cientes	1.524.994
Cheques posfechados	131.165
Cheques protestados	13.032
Prestamos empleados	36.554
Anticipos a proveedores	132.534
Anticipos a dividendos	<u>22.500</u>
	1.860.779
Menos: Provisión cuentas incobrables	<u>(79.066)</u>
Total	<u>1.781.713</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables en el año 2010 es como sigue: (US\$ dólares)

Saldo inicial	(29.073)
Provisión año 2010	<u>(49.993)</u>
Saldo final	<u>(79.066)</u>

6. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios se conforman así: (US\$ dólares)

Agroquímicos	1.454.561
Importaciones en tránsito	<u>2.004</u>
Total	<u>1.456.565</u>

7. PROPIEDADES, NETO

Los bienes de la Compañía son:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Neto</u> (US\$ dólares)
Vehículos	223.820	77.976	145.844
Muebles y enseres	5.569	174	5.395
Equipo de oficina	3.702	299	3.403
Equipo de computación	<u>19.178</u>	<u>10.119</u>	<u>9.059</u>
Total	<u>252.269</u>	<u>(88.568)</u>	<u>163.701</u>

El movimiento de propiedades, neto durante el año 2010 es como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Neto</u> (US\$ dólares)
Saldo inicial	133.021	(51.230)	81.791
Compras	119.248	0	119.248
Gasto depreciación	<u>0</u>	<u>(37.338)</u>	<u>(37.338)</u>
Diciembre 31 del 2010	<u>252.269</u>	<u>(88.568)</u>	<u>163.701</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo de esta cuenta está representado por las siguientes obligaciones:

<u>Institución</u>	<u>Plazo</u>	<u>% Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Saldo US\$</u>
Banco del Pichincha	90 días	11,68	24-ene-2011	160.000
Banco del Pichincha	540 días	11,79	17-may-2012	15.000
Pagares REVNI (A)				503.662
Intereses por pagar				<u>24.139</u>
Total				<u>702.801</u>

(A) Este tipo de obligaciones es un mecanismo especial de negociación por medio del cual se pueden negociar valores no inscritos en el Registro de Mercado de Valores. Mediante la emisión de pagares, actuando **EUROFERT S.A.**, en calidad de deudor colocados a través de IBCORP Casa de Valores y del mecanismo de Registro de Valores no inscritos en Bolas (REVNI), con el objeto de asegurar el cumplimiento de parte del deudor constituye una garantía consistente en un Contrato de Prenda Ordinaria de Comercio sobre los inventarios de la compañía por un valor que no debe ser inferior a US\$ 639.750. El monto total de la obligación es de US\$ 600.000, constituido por pagares que tienen vencimiento de 180 y 360 días con una tasa de interés anual de 8 y 9,25 % respectivamente.

El movimiento de esta cuenta en el año 2010 fue el siguiente: (US\$ dólares)

Valor total de la emisión	600.000
Pagos efectuados en el 2010	<u>(96.338)</u>
Diciembre 31 del 2010	<u>503.662</u>

9. PROVEEDORES

Los saldos por pagar a proveedores es como sigue: (US\$ dólares)

Basf Ecuatoriana S.A.	5.880
Basf Colombia	480.510
Compo Agro Chile Limitada	314.970
Compo GMBH & Co. KG	413.490
Autoliandia S.A.	21.064
Marroni Organic	9.080
Maria Martha Palacios	12.852
Pedro Amaya M	10.892
Judith del Rocio Rodríguez S	18.589
Kelp Products (PTY) Ltda.	23.299
Clara J Sánchez Núñez	15.318
Merci M Rodríguez Sánchez	10.369
Reposición de gastos	43.410
Otros proveedores	<u>37.871</u>
Total	<u>1.417.594</u>

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

En esta cuenta se incluyó los siguientes rubros:

(US\$ dólares)

Impuesto a la renta empresa	117.068
Participación de trabajadores	123.048
Sueldos por pagar	105.200
Beneficios sociales por pagar	6.445
IESS por pagar	14.798
Retenciones de impuestos por pagar	<u>36.986</u>
Total	<u>403.545</u>

11. PRESTAMOS DE TERCEROS

El detalle de esta cuenta es como sigue:

(US\$ dólares)

Acreedores Varios	40.000
Socios por pagar	<u>17.273</u>
Total	<u>57.273</u>

12. CAPITAL SOCIAL

El capital social de **FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S. A.**, al 31 de diciembre del 2010 fue de US\$ 61.000 divididos en sesenta y un mil acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

13. CONCILIACION TRIBUTARIA

Con el fin de determinar los valores a pagar al 31 de diciembre del 2010 por concepto de participación de trabajadores e impuesto a la renta, se presenta a continuación la conciliación tributaria:

Determinación de la participación de trabajadores

UTILIDAD CONTABLE 2010	820.321
15% Participación de trabajadores	123.048

Cálculo del Impuesto a la Renta año 2010

Utilidad antes de impuestos	697.273
(+) Gastos no deducibles	<u>41.951</u>
Base imponible	739.224
Impuesto a la renta (\$ 680.224 x 25%)	170.055
Impuesto a la renta (\$ 59.000 x 15%)	<u>8.850</u>
Total impuesto causado	<u>178.905</u>

Determinación del Impuesto a la renta a pagar

Impuesto causado 2010	178.905
(-) Retenciones en la fuente 2010	<u>61.838</u>
Impuesto a pagar	<u>117.067</u>

Cálculo de reserva legal y utilidad a distribuirse entre socios

Utilidad contable	820.321
(-) 15% Participación Trabajadores	(123.048)
(-) Impuesto Renta 2010	<u>(178.905)</u>
Utilidad Imponible para reserva legal	518.368
(-) Reinversion de utilidades	<u>(59.000)</u>
Utilidad neta a distribuirse entre los accionistas	<u>459.368</u>

14. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías; de la utilidad anual se transferirá el 10% como reserva legal. Dicha reserva deberá provisionarse hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social pagado, esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y a la fecha de emisión del dictamen de auditoría el 30 de abril del 2011; no se conocen hechos que en la opinión de la administración de la Compañía pudiera tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros.
