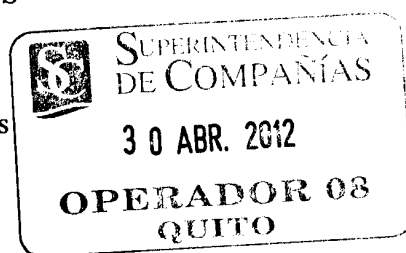


**FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS
EUROPEOS EUROFERT S.A.**

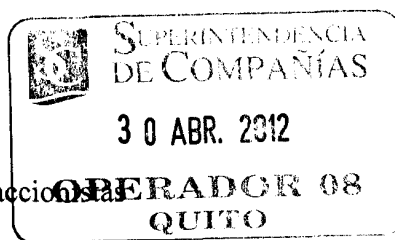
Informe de los Auditores Independientes
sobre el examen de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2011

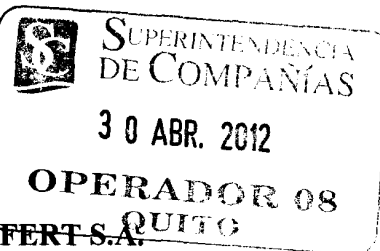


FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.

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.

1. 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 2011 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.

2. 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 NEC. 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.

3. 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 NIA. 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.

4. 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 2011 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.

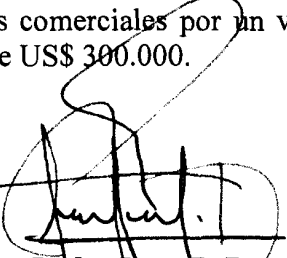
5. Énfasis en un tema importante

5.1. 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 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.

5.2. Mediante acta de Junta General Universal y Extraordinaria de Socios celebrada el 11 de abril del 2011 se aprueba que la compañía efectúe los trámites para la emisión de obligaciones por un valor de US\$ 500.000, y de papel comercial por US\$ 1.000.000, para cumplir con los requerimientos previa la emisión de los documentos antes mencionados, se contrato los servicios de la calificadora de riesgos Pacific Credit Rating quienes con oficios PCR-O. 1447.2011 y PCR-O. 1448.2011 del 20 de octubre del 2011 otorgan a la compañía **FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.**, la calificación AA. En enero del 2012 se emite los primeros papeles comerciales por un valor total de US\$ 600.000, y de obligaciones por un valor de US\$ 300.000.

Aurea & Co., CPA'S

SC-RNAE-029
Marzo 30, 2012

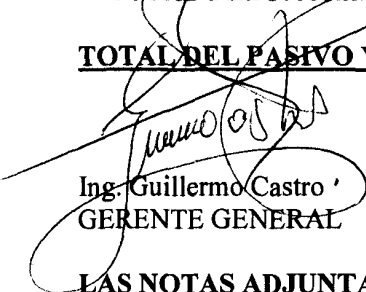

Ldo. Juan B. Puente V.
Registro 20.103

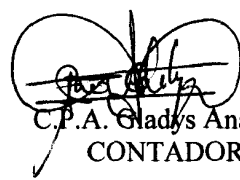


FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre del 2011
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Nota</u>	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y equivalentes de caja	4	100.981
Cuentas por cobrar	5	2.694.995
Inventarios	6	1.938.890
Otros activos corrientes	7	<u>24.000</u>
SUMA EL ACTIVO CORRIENTE		4.758.866
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipo	8	293.368
Cargos diferidos	9	<u>10.808</u>
SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE		304.176
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>		<u>5.063.042</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones bancarias		3.817
Proveedores	10	2.963.125
Gastos acumulados por pagar	11	437.672
Otros pasivos corrientes	12	<u>119.418</u>
SUMA EL PASIVO CORRIENTE		3.524.032
TOTAL DEL PASIVO		3.524.032
PATRIMONIO		
Capital social	12	120.000
Reservas	14	35.819
Resultados de años anteriores		738.135
Utilidad neta del ejercicio		<u>645.056</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>1.539.010</u>
<u>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</u>		<u>5.053.042</u>


Ing. Guillermo Castro
GERENTE GENERAL


C.P.A. Gladys Analuisa
CONTADORA

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

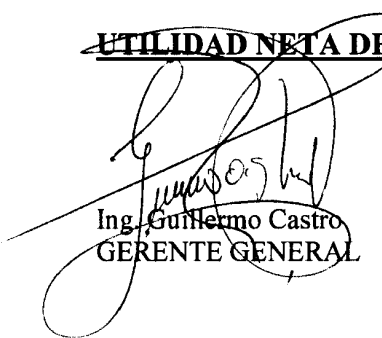
FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S.A.

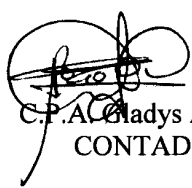
ESTADO DE RESULTADOS

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2011

(Expresado en dólares americanos)

VENTAS NETAS	8.081.274
COSTO DE VENTAS	<u>(6.004.519)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	2.076.755
GASTOS DE OPERACIÓN	
De personal	530.946
Servicios Generales	<u>503.326</u>
	<u>(1.034.272)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	1.042.483
OTROS INGRESOS	23.479
OTROS EGRESOS	
Gastos financieros	65.037
Gastos no deducibles	<u>1.740</u>
	<u>(66.777)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	999.185
PROVISIONES FINALES	
15% Participación trabajadores	149.878
25% Impuesto a la renta	<u>204.251</u>
	<u>(354.129)</u>
<u>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</u>	<u>645.056</u>


Ing. Guillermo Castro
GERENTE GENERAL


C.P.A. Gladys Analuisa
CONTADORA

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

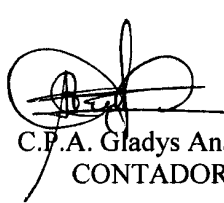
Por el período terminado al 31 de diciembre del 2011

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total del Patrimonio</u>
Enero 01, 2011	61.000	35.819	278.768	518.367	893.954
Transferencias			518.367	(518.367)	-
Aumento de capital	59.000		(59.000)		-
Utilidad neta del ejercicio	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>645.056</u>	<u>645.056</u>
<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>120.000</u>	<u>35.819</u>	<u>738.135</u>	<u>645.056</u>	<u>1.539.010</u>



Ing. Guillermo Castro
GERENTE GENERAL



C.P.A. Gladys Analuisa
CONTADORA

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

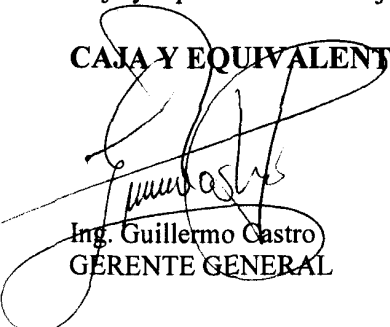
FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S. A.

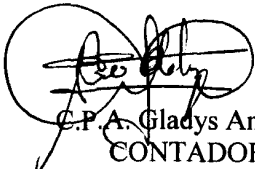
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2011

(Expresado en dólares americanos)

Utilidad neta del ejercicio	645.056
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciaciones	56.015
Provisión para cuentas incobrables	26.606
Amortización de cargos diferidos	2.192
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(939.888)
Cuentas por pagar	<u>1.159.478</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	949.459
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Inversiones	1.186
Otros activos	(30.100)
Compra de activos fijos	<u>(185.682)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(214.596)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias	<u>(698.984)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(698.984)</u>
Aumento neto de caja y equivalente de caja	35.879
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>65.102</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL PERÍODO	<u>100.981</u>


Ing. Guillermo Castro
GERENTE GENERAL


C.P.A. Gladys Analuisa
CONTADORA

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 2011

(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, asesoría, y representación de todo tipo de empresas del ramo, pudiendo además asociarse, actuar como intermediaria, agente, representante y celebrar toda clase de actos, contratos y operaciones civiles mercantiles o de cualquier naturaleza relacionadas con su objeto social complementario. 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 "NIIF" 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, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país. Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos períodos de transición, lo siguiente:

- Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición.
- Conciliaciones del estado de resultados del 2011, según el caso, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF.
- Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo del 2011, caso, previamente presentado bajo NEC.

Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios accionistas, proveedores, entidades de control, etc., la comprensión de los ajustes significativos realizados en el Balance General y en el Estado de Resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de noviembre del 2011, y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

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: 20 para edificios, 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 14% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 24% sobre el resto de utilidades.

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

El detalle de esta cuenta es como sigue: (US\$ dólares)

Cajas chicas	2.200
Banco del Pichincha (Cuenta Corriente # 33356009-04)	96.618
Banco del Pacifico (Cuenta Corriente # 0718631-2)	855
Inversiones Fondo Real Banco del Pichincha	<u>1.308</u>
Total	<u>100.981</u>

5. CUENTAS POR COBRAR – NETO

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

Clientes	2.675.323
Cheques devueltos	7.965
Préstamos empleados	42.570
Anticipos a proveedores	42.042
Deudores varios	600
Cuentas por cobrar socios	30.800
Otras cuentas por cobrar	<u>1.367</u>
	2.800.667
Menos: Provisión cuentas incobrables	<u>(105.672)</u>
Total	<u>2.694.995</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables en el año 2011 es como sigue: (US\$ dólares)

Saldo inicial	(79.066)
Provisión año 2011	<u>(26.606)</u>
Saldo final	<u>(105.672)</u>

6. INVENTARIOS

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

Agroquímicos y fertilizantes	1.935.682
Importaciones en tránsito	<u>3.208</u>
Total	<u>1.938.890</u>

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Este rubro esta constituido por garantías de arriendo por US\$ 4.000 y garantías por contenedores utilizados en importaciones por US\$ 20.000.

8. PROPIEDADES, NETO

Los bienes de la Compañía son:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Neto (US\$ dólares)</u>
Oficina	113.400		113.400
Vehículos	246.988	114.512	132.476
Muebles y enseres	6.291	743	5.548
Equipo de oficina	20.726	669	20.057
Maquinaria y equipo	10.855	709	10.146
Equipo de computación	<u>26.968</u>	<u>15.227</u>	<u>11.741</u>
Total	<u>425.228</u>	<u>(131.860)</u>	<u>293.368</u>

El movimiento de propiedades, neto durante el año 2011 es como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Neto (US\$ dólares)</u>
Saldo inicial	252.269	(88.568)	163.701
Compras	186.679	0	186.679
Bajas	(13.720)	12.723	(997)
Gasto depreciación	<u>0</u>	<u>(56.015)</u>	<u>(56.015)</u>
Diciembre 31 del 2011	<u>425.228</u>	<u>(131.860)</u>	<u>293.368</u>

9. CARGOS DIFERIDOS

Esta cuneta esta constituida por:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Neto (US\$ dólares)</u>
Registro marca Milsana	6.000	2.700	3.300
Registro marca Compoh	<u>8.500</u>	<u>992</u>	<u>7.508</u>
Total	<u>14.500</u>	<u>(3.692)</u>	<u>10.808</u>

La amortización de estos rubros se efectúa en línea recta a razón del 20% anual, el cargo a resultados en el año 2011 fue de US\$ 2.192.

10. PROVEEDORES

Los saldos por pagar a proveedores es como sigue:

(US\$ dólares)

Compo GMBH & Co. KG	1.261.311
BASF Química Colombiana	939.160
Compo Agro Chile Limitada	292.748
BASF Alemana	147.900
K+S Agro México S.A. de C.V.	109.200
Reposición de gastos por pagar	59.238
Rodríguez Sánchez Mercí Mabel	26.747
Diners Club	22.098
Patria Teresa de Jesús Sáenz Cáceres	21.886
Sánchez Núñez Clara Judith	19.507
Palacios Martha María	13.800
Otros proveedores	<u>49.530</u>
Total	<u>2.963.125</u>

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

En esta cuenta se incluyó los siguientes rubros:

(US\$ dólares)

Impuesto a la renta empresa (A)	128.427
Participación de trabajadores	149.878
Sueldos por pagar	94.878
Beneficios sociales por pagar	10.817
IESS por pagar	20.251
Retenciones de impuestos por pagar	<u>33.421</u>
Total	<u>437.672</u>

(A) El impuesto causado en el año 2011 fue de US\$ 204.251, el mismo que fue compensado con las retenciones en la fuente hechas por clientes durante el año 2011 por un valor de US\$ 75.824, quedando pendiente el saldo por pagar de US\$ 128.427.

12. OTROS PASIVOS CORRIENTES

El detalle de esta cuenta es como sigue:

(US\$ dólares)

Acreedores Varios	10.000
Socios por pagar	104.871
Protec S.A.	4.215
Anticipo de clientes	<u>332</u>
Total	<u>119.418</u>

13. CAPITAL SOCIAL

El capital social de **FERTILIZANTES Y AGROQUIMICOS EUROPEOS EUROFERT S. A.**, al 31 de diciembre del 2011 fue de US\$ 120.000 divididos en ciento veinte mil acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

14. CONCILIACION TRIBUTARIA

Con el fin de determinar los valores a pagar al 31 de diciembre del 2011 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 2011	999.185
15% Participación de trabajadores	149.878

Cálculo del Impuesto a la Renta año 2011

Utilidad antes de impuestos	849.307
(+) Gastos no deducibles	1.740
Base imponible	851.047
Impuesto a la renta (24%)	204.251
Total impuesto causado	204.251

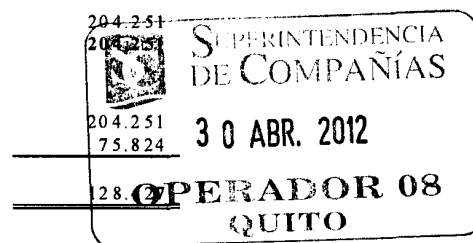
Determinación del Impuesto a la renta a pagar

Impuesto causado 2011	204.251
(-) Retenciones en la fuente 2011	75.824

Impuesto a pagar

Cálculo de reserva legal y utilidad a distribuirse entre socios

Utilidad contable	999.185
(-) 15% Participación Trabajadores	(149.878)
(-) 24% Impuesto Renta 2011	(204.251)
Utilidad Imponible para reserva legal	645.056



15. 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.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y a la fecha de emisión del dictamen de auditoría el 30 de marzo del 2012; excepto por la emisión de papeles comerciales y de obligaciones efectuadas en enero del 2012, no se conocen de otros hechos que en la opinión de la administración de la Compañía pudiera tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros.