

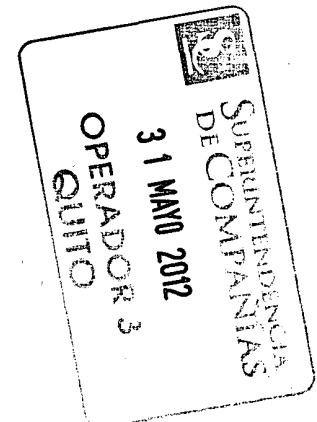


Accountants &
business advisers

NETAFIM ECUADOR S.A.

**Informe sobre el examen
de los estados financieros**

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2011 y 2010**



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
NETAFIM ECUADOR S.A.
 Quito, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **NETAFIM ECUADOR S.A.**, los que incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y, un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

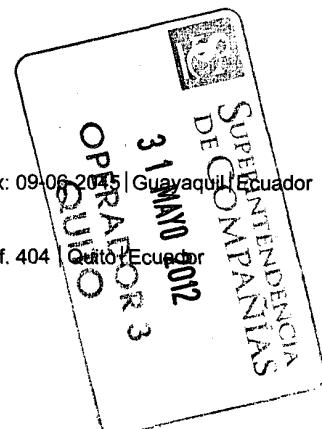
PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil, Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito, Ecuador





Accountants &
business advisers

2

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **NETAFIM ECUADORS.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

PKF&Co.

28 de marzo del 2012
Guayaquil, Ecuador

Eduardo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



NETAFIM ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Caja - Bancos (Nota C)	244,628	123,655
Inversiones temporales (Nota D)	194,000	
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	1,718,762	1,106,892
Inventarios (Nota F)	1,141,171	796,994
Otros activos	136,180	144,757
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	3,434,741	2,172,298
PROPIEDAD Y EQUIPO (Nota G)	149,996	133,574
TOTAL DEL ACTIVO	3,584,737	2,305,872
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	2,546,774	1,520,684
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	2,546,774	1,520,684
PASIVO A LARGO PLAZO		57,235
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)		
Capital social	25,000	1,000
Reservas	500	500
Resultados acumulados	1,012,463	726,453
TOTAL DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	1,037,963	727,953
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	3,584,737	2,305,872

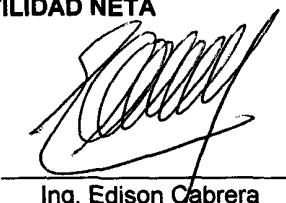
Ing. Edison Cabrera
Representante Legal

Liliana Sanmartín
Contadora General

NETAFIM ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
INGRESOS:		
Ventas de equipos y materiales	2,699,149	2,894,666
Desarrollo e instalaciones de proyectos	1,525,319	798,988
Otras ventas		10,490
Otros ingresos	3,485	11,064
	<u>4,227,953</u>	<u>3,715,208</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	2,819,265	2,519,315
Gastos de administración	410,958	281,159
Gastos de venta	464,614	334,167
Gastos financieros	49,251	47,104
	<u>3,744,088</u>	<u>3,181,745</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	483,865	533,464
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota J)	72,580	80,020
Impuesto a la renta (Nota J)	<u>101,275</u>	<u>124,901</u>
UTILIDAD NETA	<u>310,010</u>	<u>328,543</u>



Ing. Edison Cabrera
Representante Legal



Liliana Sanmartín
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

NETAFIM ECUADOR S.A.ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en USDólares)

	Capital Social	Reserva legal	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero de 2010	1,000		398,410
Constitución de reserva legal		500	(500)
Utilidad del ejercicio			328,543
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,000	500	726,453
Aumento de capital social	24,000		(24,000)
Utilidad del ejercicio			310,010
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>25,000</u>	<u>500</u>	<u>1,012,463</u>

Ing. Edison Cabrera
Representante LegalLiliana Sanmartín
Contadora General

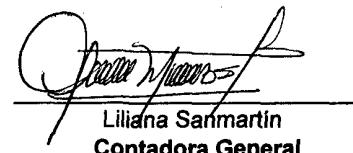
NETAFIM ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	310,010	328,543
Partidas que no requieren utilización del efectivo:		
Depreciación de activos fijos	55,209	46,513
Ajuste de activos fijos	(532)	
Provisión para cuentas incobrables		15,780
Provisión de intereses		3,213
Provisión para participación de los trabajadores e impuesto a la renta	173,855	204,920
	<u>538,542</u>	<u>598,969</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por cobrar	(611,870)	(159,540)
Inventarios	(344,177)	(293,394)
Otros activos corrientes	8,576	(64,097)
Cuentas y documentos por pagar	852,236	(56,483)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores		(61,521)
	<u>(95,235)</u>	<u>(635,034)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>443,307</u>	<u>(36,065)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones temporales	(194,000)	
Adquisición de activos fijos	<u>(71,098)</u>	<u>(36,673)</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(265,098)</u>	<u>(36,673)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Repago de préstamo a matriz	(57,235)	
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(57,235)</u>	
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	120,973	(72,738)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>123,655</u>	<u>196,393</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>244,628</u>	<u>123,655</u>



Ing. Edison Cabrera
Representante Legal



Liliana Sanmartín
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

NETAFIM ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresadas en USDólares)

A. NETAFIM ECUADOR S.A.:

NETAFIM ECUADOR S.A. se constituyó el 6 de octubre de 2006 ante el Notario Quinto del Cantón Quito, recibió la aprobación de constitución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador el 24 de octubre de 2006, y se inscribió en el Registro Mercantil del mismo cantón el 16 de noviembre de 2006. Su domicilio principal está ubicado en el Distrito Metropolitano de Quito.

La Compañía forma parte de NETAFIM LTD., una sociedad debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes del Estado de Israel. Su negocio es la importación y comercialización de productos de riego, como mangueras, tuberías, válvulas, aspersores, sistemas de riego, etc. Además desarrolla proyectos, que incluyen la instalación y puesta en marcha de sistemas de riego para terceros, especialmente empresas agrícolas y floricultores.

Durante el 2010, la estructura organizacional de NETAFIM LTD. se dividió en unidades de negocio regionales, por lo que NETAFIM ECUADOR fue clasificada dentro de los mercados emergentes como "Subsidiaria Tipo 2".

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Efectivo: Constituyen fondos de inmediata disponibilidad de la Compañía.

Cuentas y documentos por cobrar a clientes: Se registran los derechos de cobro originados por transacciones comerciales con clientes locales, por la venta de productos de riego y el desarrollo e implementación de sistemas de riego.

Provisión para cuentas incobrables: Se determina en base a estimaciones de la Administración y se considera hasta el 1% del valor de la cartera de créditos para el cálculo de la base imponible para el impuesto a la renta; la diferencia se concilia como no deducible. Los incrementos de la provisión se cargan a gastos y los castigos se registran contra la provisión constituida.

Inventarios: Están valorados al costo de adquisición, que comprende el precio de compra más aranceles de importación y otros impuestos no recuperables.

Los costos de inventario se determinan por el método del costo promedio ponderado, que no es mayor al valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

NETAFIM ECUADOR S.A.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES: (Continuación)

Debido a la alta rotación del inventario, la Administración considera necesario constituir alguna provisión para la obsolescencia de inventario.

Propiedad y equipo: Se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones menores se cargan a gastos del período al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, que es la siguiente:

TIPO DE BIEN	AÑOS
Equipo de oficina	10
Instalaciones en propiedad arrendada	2 y 3
Muebles y enseres	10
Otros activos	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

El gasto por depreciación de la propiedad, planta y equipo se lo registra en los resultados del año.

Instalaciones a propiedad arrendada: Las mejoras efectuadas a las oficinas y bodegas donde opera la Compañía se capitalizan y se amortizan con cargo a los resultados del período aplicando el método de línea recta, de acuerdo al plazo de vigencia del contrato de arrendamiento.

Gastos pagados por anticipado: Incluye principalmente las primas por pólizas de seguro, que se amortizan con cargo a los resultados del período aplicando el método de línea recta de acuerdo al plazo de vigencia de la póliza.

Proyectos de riego: Al facturar el monto total de determinado proyecto, se estiman los costos de dicho proyecto y se registra la provisión respectiva en cuentas por pagar con cargo al costo de ventas del proyecto. Una vez finalizado y liquidado el proyecto, la diferencia entre el costo estimado y el costo real del proyecto se registra en otros ingresos (con saldo acreedor si el resultado es positivo) o se carga al costo de ventas (con saldo deudor si el resultado es negativo). Esta cuenta es utilizada temporalmente y al final del período su saldo es cero.

Gastos de publicidad: Se capitalizan y se amortizan con cargo a los resultados del período aplicando el método de línea recta, de acuerdo al tiempo que generan beneficios a la Compañía. Se registran principalmente costos relacionados con una publicación propia de la Compañía de circulación local.

Obligaciones laborales: Se originan en disposiciones laborales vigentes y se registran contra resultados las partes proporcionales de las obligaciones devengadas.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método del devengado, esto es, los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

NETAFIM ECUADOR S.A.**C. EFECTIVO:**

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Caja	6,462	3,800
Bancos locales	238,166	119,855
	244,628	123,655

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Corresponde a certificado de depósito emitido el 8 de diciembre de 2011 y vencimiento el 6 de febrero de 2012, con una tasa nominal del 2.75%.

E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Compañías relacionadas (Ver Nota K)	103,844	40,258
Clientes	1,526,680	1,035,230
Empleados	14,286	3,069
Deudores varios	95,204	49,588
	1,740,014	1,128,144
Provisión para cuentas incobrables	(21,252)	(21,252)
	1,718,762	1,106,892

- (1) Incluye principalmente US\$371,831 de Rosaprima Cía. Ltda., US\$135,144 de Procariomart S.A., US\$150,488 de Farmece del Ecuador, US\$83,143 de Agrinriego S.A. (US\$68,711 en el 2010), US\$89,709 de Rosa Margarita Imba Lema, US\$67,846 de Ingeagri (US\$74,632 en el 2010), y US\$65,835 de Biofuels del Ecuador S.A.

F. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Mercadería	1,141,171	727,350
Importaciones en tránsito		52,471
Inventario en proceso		17,173
	1,141,171	796,994

G. PROPIEDAD Y EQUIPO:

	Saldo al 01/01/2011	Adiciones	Ajustes	Saldo al 31/12/2011
Vehículos	74,945	28,557		103,502
Muebles y enseres	29,637	7,673		37,311
Equipos de computación	30,695	2,958	1,040	34,693
Software y sistemas	18,883	16,022		34,906
Otros equipos	36,416	9,595	(508)	45,503
Instalaciones en propiedad arrendada	34,129	6,293		40,422
	224,706	71,098	532	296,337
Depreciación acumulada	(91,132)	(55,209)		(146,341)
	133,574	15,889	532	149,996

NETAFIM ECUADOR S.A.**H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Compañías relacionadas (Ver Nota K)	1,850,656	1,211,384
Proveedores	147,962	46,108
Empleados	6,462	3,449
Obligaciones fiscales	(1) 110,698	140,214
Beneficios sociales	(1) 76,992	82,237
Anticipos de clientes	282,668	7,831
Otras cuentas por pagar	71,336	29,461
	<u>2,546,774</u>	<u>1,520,684</u>

(1) Incluye principalmente US\$101,275 (US\$124,901 en el 2010) y US\$72,580 (US\$80,020 en el 2010) del Impuesto a la Renta del período y de la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, respectivamente (Ver Nota J).

I. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 1,000 acciones comunes, autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$25 cada una. Por resolución de Junta de Accionistas del 7 de octubre de 2011, se aumentó el capital en US\$24,000 mediante asignación de resultados acumulados, y se incrementó el valor nominal de las acciones, de US\$1 a US\$25 por acción.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar capital.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas.

J. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA DE LA COMPAÑÍA:

Hasta el año 2010, el impuesto a la renta se determinó sobre la base del 25% de las utilidades tributables. El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, emitido en noviembre de 2010, contemplaba la reducción de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años a partir de la emisión del Código, por lo que se modificó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, estableciendo que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estén sujetas a la tarifa impositiva del 24% sobre su base imponible para el año 2011. Para los años 2012 y 2013, la tarifa del impuesto a la renta será de 23% y 22%, respectivamente.

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. La Administración calculó la participación de los trabajadores directamente de la utilidad contable del ejercicio.

NETAFIM ECUADOR S.A.**J. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA DE LA COMPAÑÍA:** (Continuación)

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	2011	2010
Utilidad del ejercicio	483,865	533,463
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	72,580	80,020
Más: Gastos no deducibles		46,159
Deducción por incremento neto de empleados		
Base imponible para impuesto a la renta	411,285	499,602
Impuesto a la renta causado	101,275	124,901

K. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS:

A continuación el detalle de las transacciones con compañías relacionadas:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Compras de inventario:		
Netafim Ltda.	1,807,758	1,535,459
Netafim Chile	523,719	585,964
Netafim Colombia	210	
Netafim Brasil	91,312	
	2,331,477	2,212,944
Ventas de inventario:		
Netafim Colombia	32,610	11,356
	32,610	11,356
Préstamos pagados:		
Netafim Ltda.	59,824	3,214
	59,824	3,214

Los saldos de transacciones con compañías relacionadas son los siguientes:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Cuentas por cobrar:		
Netafim Colombia	103,844	40,258
	103,844	40,258
Cuentas por pagar:		
Netafim Colombia	210	
Netafim Ltda.	1,646,196	1,082,473
Netafim Chile	204,460	128,701
	1,850,656	1,211,384

NETAFIM ECUADOR S.A.**L. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:**

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

De igual manera deben presentar, este mismo anexo aquellos contribuyentes que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal, por un monto acumulado comprendido entre US\$1,000,000 a US\$3,000,000 y cuya proporción del total operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos, de acuerdo con los casilleros correspondientes del formulario 101 del impuesto a la renta, sea superior al 50%.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a los US\$5,000,000 deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

Las reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero del 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables.
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

M. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012. La Compañía deberá implementarlas a partir del 2012, siendo el año de transición el periodo 2011.

NETAFIM ECUADOR S.A.**N. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.