

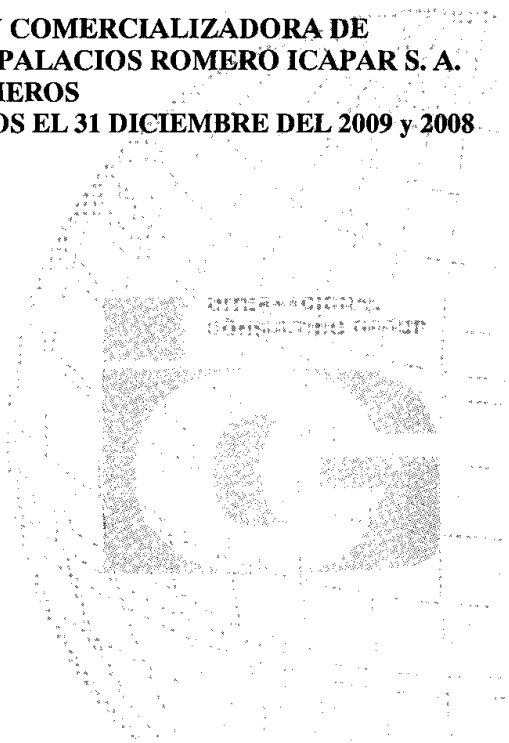
INTERNACIONAL
CONSULTING GROUP



AUDITGROUP

Auditores y Consultores

**IMPORTADORA Y COMERCIALIZADORA DE
AGROQUIMICOS PALACIOS ROMERO ICAPAR S. A.
ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**





AUDITGROUP
Audítores y Consultores

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	3
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	7





AUDITGROUP

Audítores y Consultores

9 de Octubre # 100 y Malecón
Edif. La Previsora, Piso 25, Of. # 2502
Teléfono: (593-4) 2309024
Telefax.: (593-4) 2309022 ext. 102

Casilla: 09-01-11752
E-mail: jlamota@audit-group.com
www.icg-business.com
Guayaquil - Ecuador

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de

**Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero ICAPAR S. A., que comprenden el balance general al 31 de Diciembre de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría y emitimos nuestro informe de fecha 9 de Abril del 2009, el mismo que contiene una opinión limpia.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el

INTERNACIONAL CONSULTING GROUP
© Internacional Consulting Group Inc.

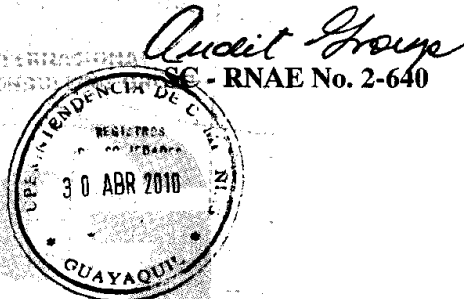


propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero ICAPAR S. A., al 31 de Diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Javier V. La Mota
Javier V. La Mota - Socio
RNC No. 33967

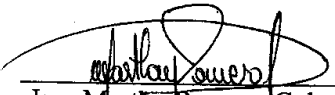


23 de Abril del 2010

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2009	2008
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	7,391	78,420
Cuentas por cobrar (Nota 3)	3,329,320	2,622,124
Inventarios (Nota 4)	1,373,524	1,127,847
Gastos anticipados	2,833	392
Total activos corrientes	4,713,068	3,828,783
Propiedades y equipos, neto (Nota 5)	210,424	101,475
Otros activos y cargos diferidos (Nota 6)	140,167	568
Total activos	5,063,659	3,930,826
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro	66,967	11,223
Cuentas por pagar (Nota 7)	4,428,938	3,232,074
Gastos acumulados (Nota 8)	73,051	69,877
Total pasivos corrientes	4,568,956	3,313,174
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 9)	165,000	165,000
Reserva legal	88,378	61,564
Utilidades retenidas	241,325	391,088
Total patrimonio de accionistas	494,703	617,652
Total pasivos y patrimonio de accionistas	5,063,659	3,930,826


Ing. Martha Romero Cobos
Gerente

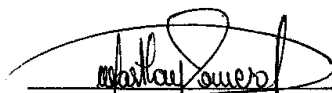

Ing. Manuela Orellana
Contadora General

Ver notas adjuntas

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 10)</i>	9,415,814	9,666,577
Costo de venta <i>(Nota 10)</i>	(7,998,387)	(8,098,941)
Utilidad bruta	1,417,427	1,567,636
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Notas 10 y 12)</i>	(822,602)	(1,020,611)
Administrativos <i>(Nota 13)</i>	(151,475)	(113,505)
Provisión para cuentas dudosas	(29,706)	(17,389)
	(1,003,783)	(1,151,505)
Utilidad de operaciones	413,644	416,131
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(389)	(166)
Intereses ganados	3,375	1,670
Otros, neto	181	3,661
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	416,811	421,296
Participación de trabajadores	(62,522)	(63,193)
Impuesto a la renta <i>(Notas 2 y 11)</i>	(86,150)	(92,392)
Utilidad neta	268,139	265,711


Ing. Martha Romero Cobos
Gerente

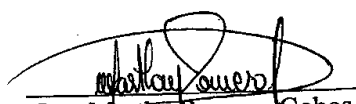

Ing. Manuela Orellana
Contadora General

Ver notas adjuntas

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
	(US Dólares)			
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	2,000	34,993	314,940	351,933
Aumento de capital	163,000	-	(162,992)	8
Apropiación	-	26,571	(26,571)	-
Utilidad neta, 2008	-	-	265,711	265,711
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	165,000	61,564	391,088	617,652
Dividendos pagados	-	-	(391,088)	(391,088)
Apropiación	-	26,814	(26,814)	-
Utilidad neta, 2009	-	-	268,139	268,139
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	165,000	88,378	241,325	494,703


Ing. Martha Romero Cobos
Gerente

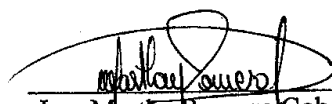

Ing. Manuela Orellana
Contadora General

Ver notas adjuntas

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados 31 de Diciembre	
	2009	2008
	(US Dólares)	
Efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	9,048,795	9,028,970
Pagado a proveedores y empleados	(8,804,764)	(8,963,854)
Impuesto a la renta	(85,876)	(40,103)
Intereses pagados	(389)	
Intereses ganados	3,375	1,504
Otros, neto	181	3,661
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	161,322	30,178
Efectivo neto usado por actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(148,095)	(26,922)
Aumento (disminución) en otros activos	(140,001)	401
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(288,096)	(26,521)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario	55,745	11,223
Aumento de capital	-	8
Efectivo proveniente de actividades de inversión	55,745	11,231
Aumento (disminución) neta en caja y bancos	(71,029)	14,888
Caja y bancos al principio del año	78,420	63,532
Caja y bancos al final del año	7,391	78,420
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	268,139	265,711
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación		
Provisión para cuentas dudosas	29,706	17,389
Depreciaciones y amortizaciones	39,547	24,083
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(736,902)	(654,996)
Aumento en inventario	(245,677)	(554,711)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	(2,440)	951
Aumento en cuentas por pagar	805,776	904,773
Aumento en gastos acumulados	3,173	26,978
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	161,322	30,178


Ing. Martha Romero Cobos
Gerente


Ing. Manuela Orellana
Contadora General

Ver notas adjuntas

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2009 y 2008

1.Actividad

La Compañía fue constituida en Abril de 2005 en Ecuador. Su principal actividad es la importación, comercialización de agroquímicos, abonos, fungicidas, insecticidas, fertilizantes, etc., para el sector agrícola.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2009	4.3%
2008	8.8%
2007	3.3%

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de Diciembre del 2008, establece un cronograma para la adopción en Ecuador de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de Enero del 2012.

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de compra en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Los inventarios en tránsito están registrados al costo específico de las facturas más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y enseres	10%
Equipos de comunicación	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Otros Activos – Terrenos sin Utilizar

Terrenos sin utilizar están registrados al costo de adquisición.

Cargos Diferidos

Representan los gastos incurridos en la constitución de la Compañía, los cuales están registrados al costo de adquisición. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de hasta 5 años.

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo; excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o capitalizarse.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en maquinarias y equipos nuevos que se destinen para su actividad productiva, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% del valor de las utilidades reinvertidas siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año, y el 25% del resto de las utilidades sobre la base imponible determinada en la *Nota 11*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Ingresos

Los ingresos son registrados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador.

Gastos

Los gastos son registrados de acuerdo al método del devengado.

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	1,769,374	1,402,355
Accionistas	2,000	4,000
Compañías relacionadas	1,383,822	1,187,043
Partes relacionadas	109,187	-
Empleados	297	1,134
Retenciones en la fuente	81,032	68,612
Otras	54,334	-
	3,400,046	2,633,144
Provisión para cuentas dudosas	(70,726)	(41,020)
	3,329,320	2,622,124

Clientes representan facturas por venta de inventarios para el sector agrícola, con plazo de hasta 90 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan principalmente facturas por venta de inventarios, sin fecha específica de vencimiento y sin interés.

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas representan préstamos, sin fecha específica de vencimiento y sin interés.

Retenciones en la fuente representan principalmente pagos en exceso no compensados de los años 2007 y 2008.

Los movimientos de la cuenta "provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(41,020)	(23,631)
Provisión con cargos a resultados	(29,706)	(17,389)
Saldo al final del año	(70,726)	(41,020)

4.Inventarios

Al 31 de Diciembre, los inventarios consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Mercadería agrícola	1,372,404	1,124,016
Suministros y materiales	529	529
En tránsito	591	3,302
	1,373,524	1,127,847

5.Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	Muebles y Enseres	Equipos de Comunicación	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	11,454	1,854	2,344	92,743	108,395	(9,759)	98,636
Adiciones	8,166	-	107	18,649	26,922	(24,083)	2,839
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	19,620	1,854	2,451	111,392	135,317	(33,842)	101,475
Adiciones	-	757	-	147,338	148,095	(39,146)	108,949
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	19,620	2,611	2,451	258,730	283,412	(72,988)	210,424

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6.Otros Activos y Cargos Diferidos

Al 31 de Diciembre, los otros activos y cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Otros activos:		
Terrenos, sin utilizar	140,000	-
Cargos diferidos:		
Gastos de constitución, neto	167	568
	140,167	568

7.Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	2,506,734	2,375,529
Accionistas	391,087	-
Compañías relacionadas	1,519,458	802,673
Parte relacionada	-	18,054
Impuestos por pagar	11,315	26,402
Otras	344	9,416
	4,428,938	3,232,074

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 120 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar accionistas representan dividendos, sin fecha de vencimientos y no generan interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan principalmente facturas por compra de inventarios y comisiones pendientes de pagos por volúmenes de venta, sin fecha de vencimientos y no generan interés.

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	3,863	39,036	-	42,899
Provisiones	8,984	63,193	92,392	164,569
Pagos	(6,163)	(39,036)	(92,392)	(137,591)
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	6,684	63,193	-	69,877
Provisiones	15,502	62,522	86,150	164,174
Pagos	(11,931)	(63,193)	(85,876)	(161,000)
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	10,255	62,522	274	73,051

9. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, el capital pagado consiste de 165.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US\$ 1.00.

El 11 de Noviembre del 2008, la Junta General de Accionistas resolvió aumentar el capital pagado en US\$163,000. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 24 de Diciembre del 2008.

10. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas	3,410,644	3,412,099
Compras	-	(361,122)
Gastos de ventas	(178,416)	(616,379)

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Transacciones con Compañías Relacionadas (continuación)

Las transacciones fueron efectuadas exclusivamente con compañías relacionadas, por lo que no hay base para comparar si los términos y condiciones de estas transacciones son equiparables a las efectuadas a terceros.

11. Impuesto a la Renta

La determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	354,289	358,094
Más (menos) partidas conciliatorias:		
Gastos no deducibles	3,346	11,475
Deducción por incremento neto de empleados	(13,037)	
Utilidad gravable	<u>344,598</u>	<u>369,569</u>
	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>86,150</u>	<u>92,392</u>

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, la determinación del impuesto a la renta por pagar fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Provisión para impuesto a la renta	86,150	92,392
Menos:		
Retenciones en la fuente	(85,876)	(92,392)
Impuesto a la renta por pagar	<u>274</u>	<u>-</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución.

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Impuesto a la Renta (continuación)

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

12. Gastos de Ventas

Los gastos de ventas consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Transportes	444,142	122,956
Comisiones	178,416	487,355
Alquiler y arrendamiento	-	129,024
Sueldos y beneficios	56,921	33,847
Depreciación	36,380	-
Publicidad y propaganda	28,205	20,164
Combustibles y lubricantes	21,531	31,935
Mantenimiento y reparación	17,601	21,956
Suministros y materiales	5,826	138,450
Otros	33,580	34,924
	822,602	1,020,611

13. Gastos Administrativos

Los gastos administrativos consisten de lo siguiente:

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero
ICAPAR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13.Gastos Administrativos (continuación)

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Servicios	55,948	8,414
Suministros y materiales	21,029	14,176
Honorarios profesionales	6,160	11,767
Mantenimiento y reparación	7,101	10,593
Depreciación	2,766	24,083
Repuestos	-	10,099
Otros	58,471	34,373
	151,475	113,505

14.Eventos Subsecuentes

Al 31 de Diciembre del 2009, y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido otros hechos que puedan afectar la presentación de estos estados financieros.
