

INTERNACIONAL
CONSULTING GROUP



AUDITGROUP

Audítores y Consultores

Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios

Romero ICAPAR S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007





AUDITGROUP

Audidores y Consultores

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

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	4
Estados de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	6





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.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Importadora y Comercializadora de Agroquímicos Palacios Romero ICAPAR S. A. al 31 de Diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de Diciembre del 2007 fueron auditados por otros auditores quienes en su informe de auditoría de fecha 31 de Marzo del 2008, expresaron una opinión sin salvedad sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo 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 del 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Audit Group

SC - RNAE No. 2-640

Javier V. La Mota

Javier V. La Mota – Socio
RNC No. 33967

9 de Abril del 2009

INTERNACIONAL CONSULTING GROUP
© Internacional Consulting Group Inc.



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

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	78,420	63,532
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	2,622,124	1,984,517
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	1,127,847	573,136
Gastos anticipados	392	1,343
Total activos corrientes	3,828,783	2,622,528
Propiedades y equipos, neto <i>(Nota 5):</i>	101,475	98,636
Cargos diferidos	568	969
Total activos	3,930,826	2,722,133
 Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro	11,223	-
Cuentas por pagar <i>(Nota 6)</i>	3,232,074	2,327,301
Gastos acumulados <i>(Nota 7)</i>	69,877	42,899
Total pasivos corrientes	3,313,174	2,370,200
 Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 8)</i>	165,000	2,000
Reserva legal	61,564	34,993
Utilidades retenidas	391,088	314,940
Total patrimonio de accionistas	617,652	351,933
Total pasivos y patrimonio de accionistas	3,930,826	2,722,133

Ver notas adjuntas



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

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 9)</i>	9,666,577	5,786,036
Costo de venta <i>(Nota 9)</i>	(8,098,941)	(4,935,618)
Utilidad bruta	1,567,636	850,418
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Notas 9 y 11)</i>	(1,020,611)	(494,493)
Administrativos <i>(Nota 12)</i>	(113,505)	(112,457)
Provisión para cuentas dudosas	(17,389)	(10,136)
	(1,151,505)	(617,086)
Utilidad de operaciones	416,131	233,332
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(166)	(41)
Intereses ganados	1,670	4,991
Otros, neto	3,661	21,960
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	421,296	260,242
Participación de trabajadores	(63,193)	(39,036)
Impuesto a la renta <i>(Notas 2 y 10)</i>	(92,392)	(40,103)
Utilidad neta	265,711	181,103

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
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	2,000	16,883	151,947	170,830
Apropiación	-	18,110	(18,110)	-
Utilidad neta, 2007	-	-	181,103	181,103
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	2,000	34,993	314,940	351,933
Aumento de capital	163,000	-	(162,992)	8
Utilidad neta, 2008	-	-	265,711	265,711
Apropiación	-	26,571	(26,571)	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	165,000	61,564	391,088	617,652

Ver notas adjuntas

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

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados	
	31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	9,028,970	4,981,779
Pagado a proveedores y empleados	(8,963,854)	(4,939,753)
Impuesto a la renta	(40,103)	(39,908)
Intereses ganados	1,504	4,950
Otros, neto	3,661	21,960
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	30,178	29,028
Efectivo neto usado por actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(26,922)	(101,615)
Aumento (disminución) en otros activos	401	(400)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(26,521)	(102,015)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario	11,223	-
Aumento de capital	8	-
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	11,231	-
Aumento (disminución) neta en caja y bancos	14,888	(72,187)
Caja y bancos al principio del año	63,532	135,719
Caja y bancos al final del año	78,420	63,532
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	265,711	181,103
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación		
Provisión para cuentas dudosas	17,389	10,136
Depreciaciones	24,083	9,160
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(654,996)	(814,393)
Aumento en inventario	(554,711)	(384,461)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	951	(698)
Aumento en cuentas por pagar	904,773	987,685
Aumento en gastos acumulados	26,978	40,496
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	30,178	29,028

Ver notas adjuntas

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008 y 2007

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>
2008	8.8%
2007	3.3%
2006	2.9%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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 de fecha Noviembre 20 del 2009, se adoptarán en Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo al siguiente cronograma:

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)

- A partir del 1 de Enero del 2010, las compañías y los entes sujetos y regulados por la ley de mercados de valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
- A partir del 1 de Enero del 2011, las compañías que tengan activos totales de cuatro millones de dólares al 31 de Diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, las sucursales de compañías extranjeras, u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
- A partir del 1 de Enero del 2012, las demás compañías no consideradas en los grupos anteriores.

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%

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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.

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, 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 saldo 25% del resto de las utilidades sobre la base imponible determinada en la *Nota 10*. 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)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Estado de Flujos de Efectivo

Hasta 2007, la Compañía usó el método indirecto para la preparación del estado de flujos de efectivo. A partir del 2008, usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la calidad de la información financiera.

Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del 2007 fueron reclasificadas con el propósito de comparación con los estados financieros del 2008.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	1,402,355	595,599
Accionistas	4,000	4,000
Compañías relacionadas	1,187,043	1,305,216
Parte relacionada	-	63,618
Empleados	1,134	1,134
Retenciones en la fuente	68,612	38,581
	<u>2,633,144</u>	<u>2,008,148</u>
Provisión para cuentas dudosas	<u>(41,020)</u>	<u>(23,631)</u>
	<u>2,622,124</u>	<u>1,984,517</u>

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 facturas por venta de inventarios, sin fecha específica de vencimiento y sin interés.

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

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Los movimientos de la cuenta “provisión para cuentas dudosas” por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(23,631)	(13,495)
Provisión con cargos a resultados	(17,389)	(10,136)
Saldo al final del año	(41,020)	(23,631)

4. Inventarios

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Mercadería agrícola	1,124,016	572,206
Suministros y materiales	529	529
En tránsito	3,302	401
	1,127,847	573,136

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 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 2006	5,844	936	-	-	6,780	(599)	6,181
Adiciones	5,610	918	2,344	92,743	101,615	(9,160)	92,455
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

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Pagar

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	2,375,529	1,712,868
Compañías relacionadas	802,673	464,494
Parte relacionada	18,054	86,206
Impuestos por pagar	26,402	31,463
Otras	9,416	32,270
	3,232,074	2,327,301

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.

7. Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008 fue como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldo 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)
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	6,684	63,193	-	69,877

8. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008, el capital pagado consiste de 165.000 acciones ordinarias (2.000 acciones en el 2007) 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.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre fue como sigue:

	2008
	<i>(US Dólares)</i>
Ventas	3,412,099
Compras	(361,122)
Gastos de ventas	(616,379)

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.

10. Impuesto a la Renta

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	358,094	221,205
Más (menos) partidas conciliatorias		
Gastos no deducibles	11,475	4,402
Utilidad gravable	369,569	225,607
Utilidades a reinvertir	-	162,992
Tasa de impuesto	-	15%
	-	24,449
Utilidades que no se reinvierten	369,569	62,615
	25%	25%
	92,392	15,654
Provisión para impuesto a la renta	92,392	40,103

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Impuesto a la Renta (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, la determinación del impuesto a la renta por pagar fueron como sigue:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Provisión para impuesto a la renta	92,392	40,103
Menos:		
Retenciones en la fuente	(92,392)	(40,103)
Impuesto a la renta por pagar	-	-

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

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.

11. Gastos de Ventas

Los gastos de ventas consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Comisiones	487,355	139,161
Suministros y materiales	138,450	3,552
Alquiler y arrendamiento	129,024	98,515
Transportes	122,956	185,768
Sueldos y beneficios	33,847	25,659
Mantenimiento y reparación	21,956	9,923
Publicidad y propaganda	20,164	14,811
Otros	66,859	17,104
	1,020,611	494,493

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Gastos Administrativos

Los gastos administrativos consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Depreciación	24,083	9,159
Suministros y materiales	14,176	3,560
Honorarios profesionales	11,767	13,238
Mantenimiento y reparación	10,593	35,909
Repuestos	10,099	-
Otros	42,787	50,591
	113,505	112,457

13. Diferencia entre Estados Financieros y Registros Contables

Con el propósito de presentar los estados financieros de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador, la Compañía consideró las siguientes transacciones que no fueron incluidas en los registros contables:

	2008	
	Activo	Pasivos y Patrimonio
	<i>(US Dólares)</i>	
Registros Contables	3,999,165	3,999,165
Diferencias:		
Sobregiro bancario	11,224	11,224
Cuentas por pagar parte relacionada	(79,564)	(79,564)
Estados Financieros	3,930,825	3,930,825

14. Eventos Subsecuentes

Al 31 de Diciembre del 2008, y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido otros hechos que puedan afectar la presentación de estos estados financieros.