



AUDITGROUP

Audítores y Consultores

**Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.
ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**





AUDITGROUP
Audítores y Consultores

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA 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



Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA 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 Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA 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 Ecuatoriana 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.



Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	109,499	31,394
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	2,355,831	2,359,756
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	162,979	234,989
Gastos anticipados, seguros	44,873	16,935
Total activos corrientes	2,673,182	2,643,074
Propiedades y equipos, neto <i>(Nota 5)</i> :	1,375,769	521,259
Cargos diferidos y otros activos <i>(Nota 6)</i>	536,693	116,335
Total activos	4,585,644	3,280,668
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>	3,157,404	2,218,951
Gastos acumulados <i>(Nota 8)</i>	149,418	94,140
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Nota 9)</i>	62,292	-
Total pasivos corrientes	3,369,114	2,313,091
Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 9)</i>	137,206	246,495
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 10)</i>	570,520	337,320
Reserva legal	74,071	38,251
Utilidades retenidas	434,733	345,511
Total patrimonio de accionistas	1,079,324	721,082
Total pasivos y patrimonio de accionistas	4,585,644	3,280,668

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 11)</i>	8,229,909	6,113,582
Costo de venta <i>(Nota 11)</i>	(6,843,526)	(5,003,312)
Utilidad bruta	1,386,383	1,110,270
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Notas 11 y 13)</i>	(484,604)	(392,171)
Administrativos <i>(Notas 11 y 14)</i>	(366,999)	(233,454)
Provisión para cuentas dudosas	(10,588)	(15,891)
	(862,191)	(641,516)
Utilidad de operaciones	524,192	468,754
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(15,504)	(96,470)
Intereses ganados	2,506	-
Otros, neto	16,891	284
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	528,085	372,568
Participación de trabajadores	(79,213)	(55,885)
Impuesto a la renta <i>(Notas 2 y 12)</i>	(90,669)	(57,615)
Utilidad neta	358,203	259,068



Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA 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	189,160	21,790	251,051	462,001
Aumento de capital	148,160	-	(148,147)	13
Utilidad neta, 2007	-	-	259,068	259,068
Apropiación	-	16,461	(16,461)	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	337,320	38,251	345,511	721,082
Aumento de capital	233,200	-	(233,161)	39
Apropiación	-	35,820	(35,820)	-
Utilidad neta, 2008	-	-	358,203	358,203
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	570,520	74,071	434,733	1,079,324

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	8,223,246	6,123,030
Pagado a proveedores	(6,684,766)	(5,206,347)
Intereses pagados	(15,504)	(96,470)
Intereses ganados	2,506	-
Impuesto a la renta	-	(36,607)
Otros	16,891	284
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,542,373	783,890
Efectivo neto usado por actividades de inversión		
Compra de propiedades y equipos	(994,270)	(170,009)
Retiros de propiedades y equipos	14,106	-
Compra de terreno	(437,146)	-
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(1,417,310)	(170,009)
Efectivo neto usado por actividades de financiamiento:		
Sobregiro	-	(14,331)
Pago de obligaciones a largo plazo	(109,289)	(667,801)
Incremento de obligaciones a corto plazo	62,292	-
Aportación en numerario	39	13
Efectivo neto usado por actividades de financiamiento	(46,958)	(682,119)
(Disminución) aumento neto en caja y bancos	78,105	(68,238)
Caja y bancos al principio del año	31,394	99,632
Caja y bancos al final del año	109,499	31,394
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	358,203	259,068
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	10,588	15,890
Depreciaciones	125,654	88,864
Amortizaciones	16,788	16,788
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(6,663)	11,994
Aumento en inventarios	72,010	(102,076)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	(27,938)	317
Aumento en cuentas por pagar	938,453	493,372
Disminución en gastos acumulados	55,278	(327)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,542,373	783,890

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008 y 2007

1.Actividad

La Compañía fue constituida en Agosto del 2005 en Ecuador. Su principal actividad es la fumigación aérea en todo tipo de plantaciones 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:

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA 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:

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades y Equipos (continuación)

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de comunicación	10%
Equipos aéreos	20%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Cargos Diferidos

Representan los gastos incurridos en las remodelaciones de las oficinas donde opera 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 10 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 12*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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

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:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	1,030,536	624,082
Compañías relacionadas	1,006,158	1,550,196
Accionistas	47,213	-
Empleados	39,651	39,414
Anticipos	129,242	140,654
Retenciones en la fuente	45,926	28,462
Impuesto al valor agregado	90,745	-
	2,389,471	2,382,808
Provisión para cuentas dudosas	(33,640)	(23,052)
	2,355,831	2,359,756

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

Compañías relacionadas, representan principalmente facturas por venta de inventarios, no tienen fecha de vencimiento y no generan interés.

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

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	(23,052)	(25,624)
Provisión con cargos a resultados	(10,588)	(15,891)
Castigos	-	18,463
Saldo al final del año	(33,640)	(23,052)

4.Inventarios

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Mercadería agrícola	40,109	74,884
Repuestos, herramientas y accesorios	64,098	107,285
Suministros y materiales	1,715	316
En tránsito	57,057	52,504
	162,979	234,989

5.Propiedades y Equipos

El detalle de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 son como sigue:

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades y Equipos (continuación)

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Terreno	1,000	1,000
Edificios e instalaciones	49,838	37,832
Maquinarias y equipos	164,722	127,036
Muebles y enseres	89,270	70,742
Equipos de comunicación	178,804	150,955
Equipos aéreos	1,252,942	426,221
Vehículos	310,695	266,521
Equipos de computación	36,660	33,536
Construcciones en proceso	126,037	126,037
	2,209,968	1,239,880
Depreciación acumulada	(834,199)	(718,621)
	1,375,769	521,259

Durante el año 2008 y 2007, el movimiento de propiedades y equipos fueron como sigue:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo inicial	521,259	440,116
Adiciones	994,270	170,008
Retiros	(14,106)	-
Depreciación del año	(125,654)	(88,865)
Saldo final	1,375,769	521,259

6. Cargos Diferidos y Otros Activos

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Cargos diferidos:		
Mejoras en edificios, neto	99,547	116,335
Otros activos:		
Terreno, sin utilizar	437,146	-
	536,693	116,335

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Pagar

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	171,795	1,072,037
Compañías relacionadas	2,929,249	1,093,188
Accionista	-	8,002
Impuestos	34,783	28,941
Otros	21,577	16,783
	<u>3,157,404</u>	<u>2,218,951</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 60 días y no devengan interés

Compañías relacionadas representan principalmente facturas por compra de inventarios y comisiones pendientes de pagos por volúmenes de venta, sin fechas de vencimientos y no generan intereses.

8. Gastos Acumulados

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

	Beneficios Sociales	Intereses	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	32,604	5,651	55,885	-	94,140
Provisiones	125,735	-	79,213	90,669	295,617
Pagos	(93,785)	-	(55,885)	(90,669)	(240,339)
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	<u>64,554</u>	<u>5,651</u>	<u>79,213</u>	<u>-</u>	<u>149,418</u>

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Banco del Austro S. A.:		
Préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta Julio del 2011 e intereses del 11%	176,035	-
Agrobaltic.- préstamo sin fecha de vencimiento y sin interés	23,463	246,495
	199,498	246,495
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(62,292)	-
	137,206	246,495

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	2008	2007
	(US Dólares)	
2010	63,392	-
2011	50,351	-
Agrobaltic	23,463	246,495
	137,206	246,495

Al 31 de Diciembre del 2008, un terreno está asignado en garantía por las obligaciones a corto y largo plazo (Ver Nota 6)

10.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008, el capital pagado consiste de 14.263.000 acciones ordinarias (8.433.000 acciones en el 2007), con un valor nominal unitario US\$ 0.04

El 11 de Noviembre del 2008, la Junta General de Accionistas resolvió aumentar el capital pagado en US\$233,200 (US\$148,160 en el año 2007). La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de Diciembre del 2008.

11.Transacciones con Compañías Relacionadas

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

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Transacciones con Compañías Relacionadas (continuación)

	2008 <i>(US Dólares)</i>
Ventas	1,944,694
Compras	(2,982,490)
Gastos de venta	(381,042)
Gastos administrativos	(201,600)

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.

12. 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	448,872	316,683
Más (menos) Partidas conciliatorias		
Otras rentas exentas	(29,932)	
Gastos no deducibles	78,364	7,042
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	29,500	-
Participación de trabajadores atribuibles ingresos exentos	4,490	-
Deducción por incremento neto de empleados	(37,314)	-
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(2,350)	-
Utilidad gravable	491,630	323,725
Utilidades a reinvertir	322,383	233,161
Tasa de impuesto	15%	15%
	48,357	34,974
Utilidades que no se reinvierten	169,247	90,564
	25%	25%
	42,312	22,641
Provisión para impuesto a la renta	90,669	57,615

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. 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	90,669	57,615
Menos:		
Retenciones en la fuente	(90,669)	(57,615)
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.

13. Gastos de Ventas

Los gastos de ventas consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Comisiones	381,042	302,500
Sueldos y beneficios	78,726	54,759
Servicios prestados	-	16,406
Otros	24,836	18,506
	484,604	392,171

Fumigadora Palacios Márquez FUMIPALMA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Gastos Administrativos

Los gastos administrativos consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Alquiler y arrendamientos	201,600	81,704
Sueldos y beneficios	28,326	32,177
Depreciaciones	21,163	17,052
Amortizaciones	16,788	16,788
Mantenimiento y reparación	9,735	11,379
Otros	89,387	74,354
	<u>366,999</u>	<u>233,454</u>

15. 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.
