

Enero 27 del 2011

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 expedida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.564 del 26 de Abril del 2002, estamos procediendo a remitir 1 copia del informe de auditoria de los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 de la siguiente compañía:

DELCORP S. A. y Subsidiarias

Expediente No. 68608



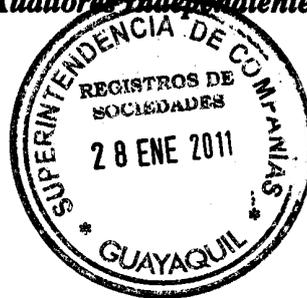
ROMERO & ASOCIADOS


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580
C.I. 09-05280590

Estados Financieros Consolidados

DELCORP S. A. y Subsidiaria

*Años Terminados el 31 de diciembre del 2009
con Informe de los Auditores Independientes*



DELCORP S. A. y Subsidiaria

Estados Financieros Consolidados

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009

Contenido

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados Financieros Consolidados Auditados	
Balance General Consolidado.....	4
Estado de Resultados Consolidado.....	6
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas Consolidado.....	7
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.....	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	9
Información Suplementaria de Consolidación.....	26



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
DELCORP S. A. y Subsidiaria

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de DELCORP S.A. y Subsidiaria, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los 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 expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basados en nuestra auditoría. Excepto por lo indicado en el párrafo 4, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación de riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el propósito de 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 incluye la evaluación de si las políticas contables utilizadas son apropiadas y si las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

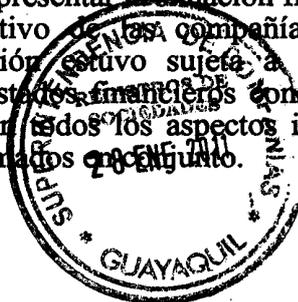
Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Limitación en el Alcance del Trabajo del Auditor

4. Al 31 de diciembre del 2009, no hemos recibido la respuesta a la solicitud de confirmación independiente del valor patrimonial proporcional de las inversiones que la Compañía posee en SEPYMAN S.A. por US\$155,944 e INVEGRAN S.A. por US\$296,405 y Eletroquil S.A. por US\$4,381, ni del saldo de cuentas por cobrar a SEPYMAN S.A. por US\$243,760. Consecuentemente, no es posible determinar mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, si existen ajustes que deban reconocerse en los estados financieros adjuntos u otra información que deba revelarse en notas a los estados financieros.

Opinión

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubieren, que podrían haber sido determinados como necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 4, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DELCORP S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información suplementaria de consolidación adjunta es presentada para propósito de análisis adicional de los estados financieros básicos consolidados en vez de presentar la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de las compañías individualmente. La información suplementaria de consolidación estuvo sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, esta presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



Énfasis de Asunto

7. Al 31 de diciembre del 2009, los pasivos corrientes son mayores a los activos corrientes en US\$1.7 millones. La Administración de la Compañía considera que esta situación será superada en el 2010, mediante la emisión de obligaciones por US\$12 millones, los recursos captados serán aplicados para reestructuración de pasivos con un mayor costo o plazo menor y para financiar capital de trabajo. Nuestra opinión no está calificada en relación con este asunto.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

26 de abril del 2010



Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Balance General Consolidado

	31 de Diciembre 2009
	<i>(US Dólares)</i>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	505,462
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	9,626,160
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	13,598,225
Gastos anticipados, principalmente seguros	130,048
Total activos corrientes	23,859,895
Propiedades, planta y equipos <i>(Nota 5)</i>:	
Terrenos	7,740,063
Edificio e instalaciones	2,241,997
Planta de silos, equipos e instalaciones	39,219,842
Máquinas y equipos	909,651
Muebles y enseres	509,168
Equipos de computación	140,645
Vehículos	894,814
En proceso	148,217
Total al costo	51,804,397
Depreciación acumulada	(35,721,755)
Total propiedades, planta y equipos, neto	16,082,642
Inversiones <i>(Nota 6)</i>	456,730
Cargos diferidos y otros activos <i>(Nota 7)</i>	2,902,461
Total activos	43,301,728

31 de Diciembre
2009

(US Dólares)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiro bancario

27,692

Documentos por pagar (Notas 4, 5 y 8)

3,857,125

Cuentas por pagar (Nota 9)

16,223,877

Gastos acumulados (Nota 10)

360,871

Porción corriente de obligaciones a largo
plazo (Notas 5 y 11)

5,065,455

Total pasivos corrientes

25,535,020

Obligaciones a largo plazo (Notas 5 y 11)

10,897,350

Interés minoritario

2,594,240

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado (Nota 12)

976,874

Aportes para aumento de capital (Nota 12)

3,223,126

Reserva legal

65,429

Utilidades retenidas

9,689

Total patrimonio de accionistas

4,275,118

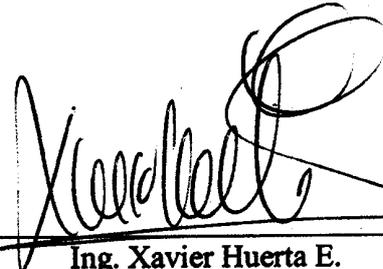
Total pasivos y patrimonio de accionistas

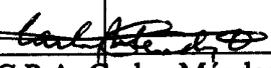
43,301,728

Cuentas de orden (Nota 20)

131,720


Ing. Carlos Goldstein V.
Gerente General


Ing. Xavier Huerta E.
Director Ejecutivo


C.P.A. Carlos Méndez
Contralor

Ver notas adjuntas.

DELCORP S. A. y Subsidiaria
Estado de Resultados Consolidado

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2009
	<i>(US Dólares)</i>
Ventas netas	44,840,330
Costo de ventas	(40,287,802)
Utilidad bruta	4,552,528
Gastos de operación:	
Ventas <i>(Nota 13)</i>	(1,149,540)
Administrativos <i>(Notas 14 y 16)</i>	(1,862,649)
	(3,012,189)
Utilidad de operaciones	1,540,339
Otros ingresos (gastos):	
Financieros	(1,735,744)
Honorarios por asesoría administrativa <i>(Nota 16)</i>	100,609
Otros, neto	179,061
	(1,456,074)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	84,265
Participación de trabajadores <i>(Nota 15)</i>	(18,059)
Impuesto a la renta <i>(Nota 15)</i>	(25,583)
	(43,642)
Utilidad neta	40,623


 Ing. Carlos Goldstein V.
 Gerente General
Ver notas adjuntas.


 Ing. Xavier Huerta E.
 Director Ejecutivo

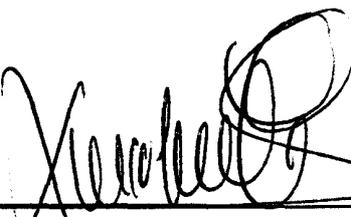

 C.P.A. Carlos Méndez
 Contralor

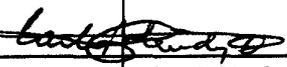
DELCORP S. A. y Subsidiaria

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas Consolidado

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal <i>(US\$ Dólares)</i>	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	976,874	3,020,787	61,367	392,221	4,451,249
Ajustes de periodos anteriores <i>(Nota 19)</i>	-	-	-	(216,754)	(216,754)
Aportes para aumento de capital <i>(Nota 12)</i>	-	202,339	-	(202,339)	-
Apropiaciones	-	-	4,062	(4,062)	-
Utilidad neta, 2009	-	-	-	40,623	40,623
Saldos al 31 de diciembre del 2009	976,874	3,223,126	65,429	9,689	4,275,118


 Ing. Carlos Goldstein V.
 Gerente General
Ver notas adjuntas.


 Ing. Xavier Huerta E.
 Director Ejecutivo


 C.P.A. Carlos Méndez
 Contralor

DELCORP S. A. y Subsidiaria

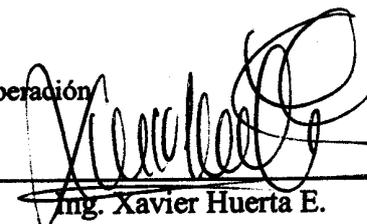
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

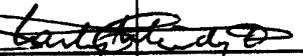
**Año Terminado el
31 de Diciembre
2009**
(US Dólares)

Efectivo usado por actividades de operación:	
Recibido de clientes	44,838,206
Pagado a proveedores y empleados	(48,550,708)
Intereses pagados	(1,735,744)
Impuesto a la renta	(25,583)
Participación de trabajadores	(89,862)
Otros, neto	179,061
Efectivo neto usado por actividades de operación	(5,384,630)
Efectivo usado por actividades de inversión:	
Compras de propiedades, planta y equipos	(35,846)
Venta de propiedades, planta y equipos	6,250
(Aumento) en cargos diferidos y otros activos	(1,155,912)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(1,185,508)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:	
Aumento en préstamos a corto plazo	805,000
Aumento en obligaciones a largo plazo	9,165,000
Pagos de obligaciones a largo plazo	(3,353,581)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	6,616,419
Aumento neto en caja y bancos	46,281
Caja y bancos de Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN), subsidiaria adquirida al final del año	80,158
Caja y bancos al principio del año	379,023
Caja y bancos al final del año	505,462
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:	
Utilidad neta	40,623
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	770,542
Cambios en activos y pasivos de operación:	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(2,143,949)
Disminución en inventarios	8,487,341
(Aumento) en gastos anticipados	(87,765)
(Disminución) en cuentas por pagar	(12,470,785)
Aumento en gastos acumulados	19,363
Efectivo neto usado por actividades de operación	(5,384,630)


Ing. Carlos Goldsjein V.
Gerente General

Ver notas adjuntas.


Ing. Xavier Huerta E.
Director Ejecutivo


C.P.A. Carlos Méndez
Contralor

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre del 2009

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1993 en Ecuador y su principal actividad es la importación y comercialización de fertilizantes.

La Compañía está autorizada por la Subsecretaría de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial como operador portuario en los puertos comerciales del estado, y autorizada por la Capitanía de Guayaquil como concesionaria del Zonas de Playas y Bahías para prestar servicio de muelle y desembarcadero.

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

Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los de DELCORP S.A. y su subsidiaria ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN), constituida en Ecuador en donde la Compañía posee participación accionaria mayoritaria al 31 de diciembre del 2009 del 77.77%.

La subsidiaria fue incluida en la consolidación al final del año cuando se adquirió la participación accionaria mayoritaria, por lo tanto, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo fueron excluidos en los estados de resultados y de flujos de efectivo consolidado.

La principal actividad de la compañía subsidiaria es la importación y comercialización de trigo para las industrias molineras, y servicios de muelles y portuarios de recepción, despacho y ensilaje de cereales para la industria de granos en general.

Los saldos significativos entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las 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.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan el registro de un activo o pasivo por impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados, tal como es requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

De acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del 20 de noviembre del 2008, se estableció un cronograma de aplicación gradual obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2010, 2011 y el 2012. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son de cumplimiento obligatorio hasta el 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Además, las compañías y entes antes mencionados prepararán obligatoriamente hasta marzo del 2009, 2010 y 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dichas NIIF, el cual deberá ser aprobado por la junta general de accionistas o socios, o por el apoderado en caso de compañías extranjeras que ejerzan actividades en el país. La Compañía tiene la obligatoriedad de aplicar las NIIF a partir del 1 de enero del 2010.

Valuación de Inventarios

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

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades, Planta y Equipos

Los activos de DELCORP S.A. están registrados al costo. Los activos de la subsidiaria están registrados al valor del avalúo determinado por un perito inscrito y calificado por la Superintendencia de Compañías, excepto equipos de computación que están registrados al costo

La depreciación es efectuada de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e Instalaciones	2%, 5% y 10%
Planta de silos	2%
Equipos e instalaciones	4%
Máquinas y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Inversiones en Acciones

Representan acciones en compañías, registradas al costo.

Cargos Diferidos

Representan la marca denominada FERTIANDINO adquirida y usada por la Compañía en la comercialización de sus productos, mejoras en propiedades arrendadas y costo de emisión y descuento en venta de obligaciones, los cuales están registrados al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en periodos de 20, 5 y 4 años, respectivamente.

Crédito Mercantil Negativo

Representan el exceso de la participación de la entidad adquirente en el valor en libros de los activos netos identificables de la adquirida sobre el costo de adquisición. El crédito mercantil negativo es reconocido como utilidad de acuerdo con el método de línea recta en un período de 10 años.

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisiones para Jubilación y Desahucio

Representan provisiones constituidas a criterio de la Administración, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, y la bonificación que en caso de terminación de la relación laboral la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicio, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

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.

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 y determinado como se indica en la *Nota 15*.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 15*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar consistían de lo siguiente:

	2009
	<i>(US Dólares)</i>
Clientes	5,691,366
Accionistas	1,499,823
Compañía relacionada	4,577
Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE)	303,360
"Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp"	575,894
"Fideicomiso de Flujos Emisión de Obligaciones Delcorp"	297,825
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	1,064,884
Impuesto al valor agregado	15,637
Funcionarios y empleados	117,372
Otras	57,595
Provisión para cuentas dudosas	(2,173)
	<u>9,626,160</u>

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de fertilizantes, trigo y servicios de almacenaje, con plazo de hasta 45 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a accionistas y compañía relacionadas representan préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2010, y no generan interés.

Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) representa reclamo administrativo de pago indebido de aranceles por una importación de trigo, iniciado el 30 de octubre del 2009, los cuales se encuentran exentos por expresa disposición del Decreto Ejecutivo No. 095. El 27 de febrero del 2010 la Gerencia Distrital de Aduanas emitió la nota de crédito No 028-2010-38-003405-8 por la devolución de pago indebido.

Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp representan cobros recibidos por el Fideicomiso provenientes de ventas efectuadas por la Compañía a los clientes seleccionados por US\$ 329,630, los cuales serán aplicados al vencimiento de los dividendos, y exceso de flujos de fondos a los montos requeridos por el Fideicomiso para cubrir pasivos a los inversionistas por US\$246,264 (Ver Nota 18).

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Fideicomiso de Flujos Emisión de Obligaciones Delcorp representan cobros recibidos por el Fideicomiso provenientes de ventas efectuadas por la Compañía a los clientes seleccionados, los cuales serán aplicados al vencimiento de los dividendos (*Ver Nota 18*).

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta representan créditos tributarios por pagos en exceso no compensados de los años 2009, 2008, 2007 y años anteriores. La Compañía ha presentado reclamos administrativos de pago indebido ante el Servicio de Rentas Internas de los años 2008, 2007 y anteriores. El Servicio de Rentas Internas mediante resolución No. 109012009RREC000060 de fecha 21 de enero del 2010 resolvió reintegrar US\$410,743 del año 2008.

4. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	2009
	<i>(US Dólares)</i>
Fertilizantes	6,788,615
Materiales, repuestos e insumos	162,150
En tránsito	6,647,460
	13,598,225

Al 31 de diciembre del 2009, inventarios de fertilizantes por US\$4,234,445 están asignados en garantía de documentos por pagar a bancos locales y US\$4,489,844 están asignados en garantía al "Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp" a través de un fideicomiso (*Ver Nota 18*).

5. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron como sigue:

	Terrenos	Edificio e Instalaciones	Planta de Sites, Equipos e Instalaciones	Máquinas y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	En proceso	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldos al 31 de diciembre del 2008	-	364,775	-	907,142	139,527	77,556	851,674	-	2,340,674	(917,844)	1,422,830
Adiciones	-	13,200	-	4,094	2,838	13,872	1,842	-	35,846	(309,737)	(273,891)
Ventas y/o retiros	-	(1,534)	-	(1,585)	(4,816)	(1,417)	(16,184)	-	(25,336)	11,433	(14,103)
Ajuste por consolidación-Saldos de Ecuatoriana de Granos S.A.	7,740,863	1,865,556	39,219,842	-	371,619	50,634	57,482	148,217	49,453,113	(34,985,607)	14,947,806
Saldos al 31 de diciembre del 2009	7,740,863	2,241,997	39,219,842	909,651	509,168	140,645	894,814	148,217	51,894,997	(35,721,755)	16,062,642

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

5. Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

Al 31 de diciembre del 2009, terreno al valor del avalúo por US\$7.7 millones y equipos avaluados en US\$550,000 están asignados en garantía de documentos por pagar, obligaciones a largo plazo y su porción corriente a favor de bancos locales.

6. Inversiones

Al 31 de diciembre las inversiones consistían en acciones de las siguientes compañías:

	% Participación	Valor Nominal		Valor en Libros 2009	Valor Patrimonial 2009
		Total	Unitario		
		(US Dólares)			
SEPYMAN S.A.	48.6	155,944	1.00	155,944	-
INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S.A.	15.8	179,182	1.00	296,405	-
Electroquil S.A.	0.007	4,381	0.50 y 0.02	4,381	-
				456,730	

7. Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de diciembre los cargos diferidos y otros activos consistían de lo siguiente:

	2009
	(US Dólares)
Cargos Diferidos:	
Marca de producto adquirida, neto	1,095,198
Mejoras en propiedades arrendadas, neto	71,582
Costo de emisión de obligaciones	900,720
Descuentos en venta de obligaciones	205,308
Crédito mercantil negativo	(372,715)
Sub-total	1,900,093
Otros Activos:	
Cuenta por cobrar, compañía asociada	243,760
Fondo de reserva	756,112
Depósitos en garantía	2,496
Sub-total	1,002,368
	2,902,461

Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por cobrar a compañía asociada representan préstamos, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no general interés.

Fondo de reserva representa la retención del 100% del próximo dividendo sobre los fondos recibidos por el fideicomiso por los valores efectivamente colocados, para garantizar la titularización de flujos futuros de fondos (Ver Nota 18).

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

8. Documentos por Pagar

Al 31 de diciembre los documentos por pagar consistían de lo siguiente:

	<u>2009</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Banco del Pichincha C.A., préstamos prendarios, con vencimientos hasta marzo del 2010 e interés del 9.74%	525,000
Banco Promerica S.A., préstamos prendarios, con vencimientos hasta mayo del 2010 e interés del 9.07%	1,180,000
Produbanco S.A., préstamo prendario, con vencimientos mensuales hasta febrero del 2010 e interés del 9.84%	102,125
Industrias Guapán S.A., ventas de letras de cambio, con vencimientos hasta marzo del 2010 con descuentos del 9.25% y 9.50%	1,300,000
Maybrook Enterprises Inc. de Panamá, ventas de letras de cambio, con vencimientos en marzo del 2010 con descuentos del 8% al 8.80%	750,000
	<u>3,857,125</u>

Los documentos por pagar a Industrias Guapán S.A. y Maybrook Enterprises Inc. representan ventas de letras de cambio negociadas a través de Ventura Casa de Valores S.A.

9. Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar consistían de lo siguiente:

	<u>2009</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Proveedores:	
Locales	4,505,691
Exterior	9,747,031
Compañía relacionada	10,627
Anticipos de clientes	1,555,985
Impuestos por pagar	223,766
Otras	180,777
	<u>16,223,877</u>

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

9. Cuentas por Pagar (continuación)

Las cuentas por pagar a proveedores locales representan facturas por compras de fertilizantes, materiales y servicios por US\$4,379,691 pagaderas con plazo de 30 días y no devengan interés y trigo por US\$126,000 pagaderas con plazos de 30 días e interés del 10%.

Las cuentas por pagar a proveedores del exterior representan facturas por compras de fertilizantes y trigo pagaderas con plazo de hasta 180 días y no devengan interés. Carta de crédito por importaciones de trigo efectuada por la subsidiaria por US\$1,300,000 emitida por un banco local, está garantizada por DELCORP S.A., como deudor solidario.

Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por pagar compañía relacionada representa préstamo, sin fecha específica de vencimiento y no devenga interés.

Los anticipos de clientes representan principalmente anticipos recibidos del "Pool de compradores de trigo" para compra de trigo importado (*Ver Nota 17*), los cuales fueron liquidados durante el primer trimestre del 2010.

10. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores (US Dólares)	Impuesto a la Renta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	50,365	70,378	89,862	-	210,605
Provisiones	1,017,773	225,765	18,059	25,583	1,287,180
Pagos	(948,963)	(242,135)	(89,862)	(25,583)	(1,306,543)
Ajuste por consolidación-Saldos Ecuatoriana de Granos S.A.	115,908	14,671	39,050	-	169,629
Saldos al 31 de diciembre del 2009	235,083	68,679	57,109	-	360,871

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

11. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de diciembre las obligaciones a largo plazo consistían de lo siguiente:

	2009 (US Dólares)
Titularización de flujos futuros de fondos colocados por US\$9.2 millones, para capital de trabajo, con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2013 e interés del 8 % (Ver Nota 18)	8,979,688
Primera emisión de obligaciones al portador por US\$3 millones con garantía general, para capital de trabajo y cancelar pasivos a corto plazo, con vencimientos trimestrales hasta abril del 2011 e interés del 7 %.	835,000
Segunda emisión de obligaciones al portador por US\$5 millones con garantía general y específica, para capital de trabajo y cancelar pasivos a corto plazo, con vencimientos trimestrales hasta abril del 2012 e interés del 7 % (Ver Nota 18).	2,835,313
Banco Internacional S.A., préstamos hipotecario reestructurado, con vencimientos trimestrales hasta enero del 2015 e interés del 11.34%.	2,452,976
Produbanco S.A., préstamos prendario reestructurado, con vencimientos mensuales hasta enero del 2015 e interés del 8.95%.	426,453
Banco Pacífico S.A., préstamos prendario para compra de vehículo, con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2010 e interés del 11.23%.	14,940
Proveedores locales, adquisición de vehículos, con vencimientos mensuales hasta marzo del 2011 e interés del 9.90% al 11.50%	40,426
INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S.A., compañía relacionada, préstamos para capital de trabajo, con vencimientos hasta diciembre del 2009 e interés del 6.5%.	318,393
Provisiones para jubilación y desahucio	59,616
Sub-total	15,962,805
Porción corriente	(5,065,455)
	10,897,350

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

11. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Las obligaciones de proveedores locales están garantizadas por el accionista mayoritario y su cónyuge.

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo fueron como sigue:

	2009
	(US Dólares)
2011	4,174,046
2012	3,173,742
2013	2,708,356
2014	671,512
2015	110,078
Provisiones para jubilación y desahucio	59,616
	<u>10,897,350</u>

Los movimientos de las cuentas provisiones para jubilación y desahucio por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron como sigue:

	2009
	(US Dólares)
Saldo al principio del año	-
Ajuste por consolidación-Saldos Ecuatoriana de Granos S.A.	59,616
Saldo al final del año	<u>59,616</u>

12. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2009, el capital pagado consiste de 976.874 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado es de US\$1,953,748.

Los aportes para aumento de capital representan aportes en acciones de una compañía por US\$3,020,787, entregados por los accionistas en el 2008 (Ver Nota 16), y en el 2009 representan utilidades retenidas por US\$202,339.

El 13 de mayo del 2009, la junta general de accionistas resolvió aumentar el capital autorizado a US\$8,400,000 y el capital pagado en US\$3,223,126, mediante aportes en acciones por US\$3,020,787 y capitalización de utilidades retenidas por US\$202,339. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 15 de enero del 2010.

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

13. Gastos de Ventas

Los gastos ventas consistían de lo siguiente:

	<u>2009</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Sueldos, beneficios sociales y bonificaciones	369,533
Depreciaciones y amortizaciones	95,617
Publicidad y propaganda	62,477
Arrendamiento de bodegas	48,649
Gastos de viaje	246
Servicio de transporte de inventarios a clientes	918
Servicio de energía, agua, teléfono e internet	26,071
Honorarios profesionales	4,202
Comisiones de venta	21,340
Mantenimiento y reparaciones	22,076
Seguros	14,986
Servicio de transporte de inventarios a bodegas internas	326,147
Otros	157,278
	<u>1,149,540</u>

14. Gastos Administrativos

Los gastos administrativos consistían de lo siguiente:

	<u>2009</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Sueldos, beneficios sociales y bonificaciones	535,596
Honorarios profesionales	655,443
Depreciaciones y amortizaciones	132,724
Gastos de viaje	145,805
Impuestos y contribuciones	63,319
Servicio de energía, agua, teléfono e internet	37,012
Seguros	58,914
Mantenimiento y reparaciones	31,549
Arrendamiento de oficinas	3,795
Otros	198,492
	<u>1,862,649</u>

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

15. Impuesto a la Renta

El 23 de diciembre del 2009, la Asamblea Nacional expidió la Ley Reformatoria a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador que incluyen reforma al impuesto a la renta, impuesto al valor agregado e impuesto a la salida de divisas.

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$36,129.

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de diciembre del 2005. Existían glosas pendientes como resultado de estas revisiones.

El 11 de Marzo del 2009, el Servicio de Rentas Internas emitió el Acta de Determinación Tributaria por el impuesto a la renta a pagar por US\$57,637, sobre glosas del año 2005, por ingresos no declarados y comprobantes no válidos de costos y gastos. La administración procedió a cancelar dicho impuesto, mediante compensación de reintegro de pagos en exceso de retenciones en la fuente de impuesto a la renta del mismo año.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

16. Transacciones con Accionista

Las principales transacciones celebradas con accionista por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, representan honorarios profesionales por US\$468,696. Estas transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidas entre las partes.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene suscrito como deudor solidario del accionista, pagaré por préstamo por US\$90,823, cuyos saldos a esa fecha asciende a US\$86,074.

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

17. Compromisos

Contratos de Ventas de Fertilizantes

En el 2009, la Compañía suscribió contratos de venta de fertilizantes con plazos de 1 y 2 años con los clientes Extractora Agrícola Río Manzo EXA S.A. e Inmoniec Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A., Interamericana de Productos Químicos del Ecuador S.A. Interquimec y Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. Ubesa, en donde la Compañía se compromete a vender 4,000 TM, 22,600 TM y 19,377 TM de fertilizantes, respectivamente, los cuales serán entregados mensualmente. Los precios pactados de estas ventas representan US\$2,280,000, US\$9,040,000 y US\$9,809,820, en su orden, pagaderos en base a las cantidades despachadas 30 días posterior a la fecha recepción de las facturas.

Contratos de Suministro de Trigo

En diciembre del 2009, la Compañía suscribió contratos de suministro de trigo con plazo de 1 año con un "Pool de compradores de trigo", en donde la Compañía como líder del pool suscribió en esa fecha un contrato con un proveedor del exterior para importar trigo en condiciones más ventajosas, con el propósito de suministrar el producto exclusivamente al "Pool de compradores de trigo" según el presupuesto y calendario de compras. El pool de compradores tiene la opción de hacer prepagos del producto, previo a la salida el buque. El precio pactado por las partes será el costo de importación por tonelada métrica más un honorario a favor de la Compañía, pagadero a la fecha de emisión de la factura, mediante el sistema "Bonded Warehouse" (liberación previo al pago).

Además, la Compañía prestará servicios de recepción, ensilaje y despacho. Los precios pactados por las partes serán pagaderos 30 días posteriores a la fecha de recepción de la factura.

Contratos de Arrendamiento de Silos y Prestación de Servicios

En octubre y diciembre del 2009, la Compañía suscribió contratos de arrendamiento de silos y prestación de servicios con plazo de 1 y 2 años con Cervecería Nacional S.A. y Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, respectivamente, en donde la Compañía se compromete a arrendar mensualmente silos para almacenamiento de granos y prestación de servicios vía marítima y terrestre para recepción, pesaje y despacho de camiones. Los precios pactados por las partes serán pagaderos 15 días posteriores a la fecha de recepción de la factura.

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

18. Fideicomisos

- El 27 de abril del 2009, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp", con plazo de 4 años o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes para constitución por US\$1,000 e integrar el fondo rotatorio por US\$10,000 y transfiere el derecho de cobro de las ventas de los clientes seleccionados (Agripac S.A. e Interamericana de Productos Químicos S.A.). Además incluye un mecanismo de garantía para la titularización (exceso de flujo de fondos, fondo de reserva, sustitución de activos, fondo de garantía, y fideicomiso de garantía).

El objeto del fideicomiso es de recibir mensualmente la recaudación de los clientes seleccionados para que los administre e invierta y sirvan para cubrir los pasivos a los inversionistas.

- El 27 de abril del 2009, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "Fideicomiso de garantía Delcorp TFG-290", con plazo de 4 años o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante transferencia del derecho de dominio de los inventarios de fertilizantes evaluados por US\$4.5 millones que represente en todo momento un valor presente equivalente al 50% del saldo del capital insóluto de la titularización, los cuales son custodiados por Andipuerto Guayaquil S.A.

El objeto del fideicomiso es garantizar al "Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp" en el pago de pasivos de los inversionistas.

- El 28 de enero del 2008, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "Fideicomiso de Flujos Emisión de Obligaciones Delcorp", con plazo máximo establecido en la Ley de Mercado de Valores, mediante la asignación de US\$1,000 y derecho de cobro de las operaciones seleccionadas (Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. Ubesa y Extractora Agrícola Río Manso Exa S.A.).

El objeto del fideicomiso es servir como fuente de pago de la emisión de obligaciones por US\$5 millones.

- El 5 de agosto del 2003, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "Delcorp", con plazo máximo establecido en la Ley de Mercado de Valores, mediante la asignación de US\$1,500 y derecho de dominio de los inventarios de fertilizantes importados y pendientes de pago a un proveedor del exterior.

DELCORP S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados (continuación)

18. Fideicomisos (continuación)

El objeto del fideicomiso es servir de garantía y de segunda fuente de pago de las obligaciones que mantiene y que mantendrá en el futuro con un proveedor del exterior, en virtud de los créditos comerciales otorgados en las importaciones de inventario de fertilizantes.

- El 21 de mayo del 2009, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "ECUAGRAN", con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes en efectivo por US\$1,000 y derecho de dominio de los inventarios de trigo importados y pendientes de pago a un proveedor del exterior.

El objeto del fideicomiso es servir de garantía y de segunda fuente de pago de las obligaciones que mantiene y que mantendrá en el futuro con un proveedor del exterior, en virtud de los créditos comerciales otorgados en las importaciones de inventario de trigo.

- El 25 de noviembre del 2009, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "Garantía ECUAGRAN-CARGILL", con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes en efectivo por US\$1,000 y derecho de dominio de los inventarios de trigo importados y pendientes de pago a un proveedor del exterior.

El objeto del fideicomiso es que la mercadería que integre el patrimonio autónomo del fideicomiso, sirva como garantía de la cancelación de la obligación.

19. Diferencias entre Estados Financieros y Registros Contables

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Compañía considero en las utilidades retenidas al principio del año 2009 retenciones en la fuente de impuesto a la renta no compensadas por US\$89,723, y otros gastos por US\$40,277, que no fueron incluido en los registros contables.

En el 2009, la Compañía registró en las utilidades retenidas al principio del año retenciones en la fuente de impuesto a la renta no compensadas por US\$86,754, originados en años anteriores.

