

DELCORP S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales	2
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

A black and white illustration of a variety of fruits. At the top center is a pineapple with its characteristic diamond-patterned skin and a crown of spiky leaves. To the left of the pineapple is a banana, curved and showing its stem. Below the banana and to the left of the pineapple are several small, dark grapes clustered together. To the right of the pineapple are several apples, some whole and some sliced to show their interiors. The entire fruit arrangement is set against a plain white background.

Informe de los Auditores Externos Independientes

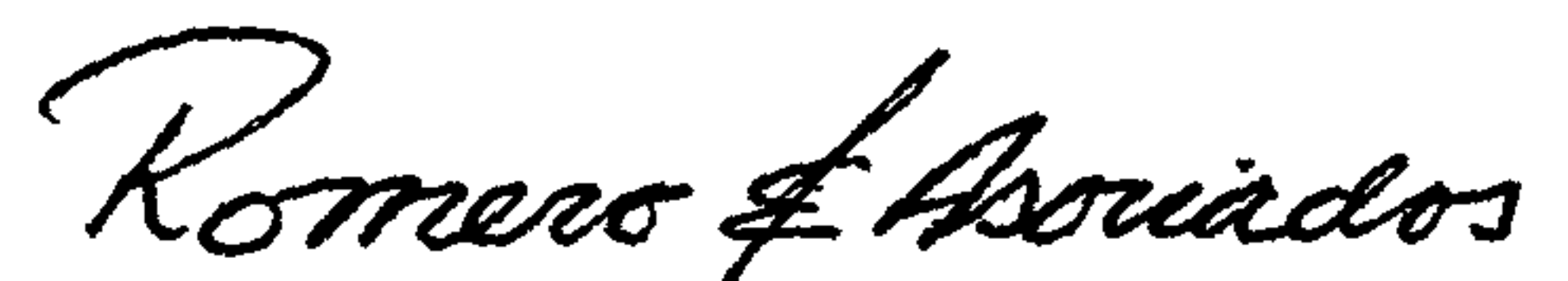
A los Accionistas de
DELCORP S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de DELCORP S. A. al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DELCORP S. A. al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


Mario E. Rosales Socio
RNC No. 13580


SC - RNAE No. 056

14 de Mayo del 2008

DELCORP S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2007	2006
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	301,172	908,524
Cuentas por cobrar (Nota 3)	7,989,315	6,945,224
Inventarios (Nota 4)	8,619,260	7,502,157
Gastos anticipados, principalmente seguros	211,260	149,365
Total activos corrientes	17,121,007	15,505,270
Propiedades y equipos (Nota 5):		
Edificio e instalaciones	349,100	331,768
Máquinas y equipos	627,220	497,413
Muebles y enseres	126,478	112,426
Equipos de computación	52,686	78,805
Vehículos	796,987	657,878
En proceso	212,402	6,645
Total al costo	2,164,873	1,684,935
Depreciación acumulada	(627,922)	(453,669)
Total propiedades y equipos, neto	1,536,951	1,231,266
Cargos diferidos y otros activos (Nota 6) /	1,926,935	1,999,737
Total activos	20,584,893	18,736,273

	31 de Diciembre	
	2007	2006
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar (Notas 4 y 7)	1,516,556 ✓	400,000 ✓
Cuentas por pagar (Nota 8)	14,803,624 ✓	14,472,631 ✓
Gastos acumulados (Nota 9)	399,103 ✓	609,786 ✓
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Notas 5 y 10)	888,887 ✓	579,836 ✓
Total pasivos corrientes	17,608,170	16,062,253
Obligaciones a largo plazo (Notas 5 y 10)	1,802,591 ✓	1,635,395 ✓
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 11)	976,874 ✓	976,874 ✓
Reserva legal	23,824	10,274
Utilidades retenidas	173,434	51,477
Total patrimonio de accionistas	1,174,132	1,038,625
 Total pasivos y patrimonio de accionistas	 20,584,893	 18,736,273


 Ing. Carlos Goldstein V.
 Gerente General


 Ing. Xavier Huerta E.
 Director Ejecutivo


 C.P.A. María Zambrano
 Contadora

Ver notas adjuntas.

DELCORP S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2007	2006
	(US Dólares)	
Ventas netas	30,709,871	29,235,307
Costo de ventas	(27,314,500)	(26,423,651)
Utilidad bruta	3,395,371	2,811,656
Gastos de operación:		
Ventas (Nota 12)	(477,454)	(442,199)
Administrativos (Notas 13 y 15)	(1,213,189)	(970,473)
	(1,690,643)	(1,412,672)
Utilidad de operaciones	1,704,728	1,398,984
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(1,429,860)	(1,238,529)
Otros, neto	(56,281)	(36,075)
	(1,486,141)	(1,274,604)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	218,587	124,380
Participación de trabajadores (Nota 14)	(34,378)	(27,800)
Impuesto a la renta (Nota 14)	(48,702)	(39,383)
	(83,080)	(67,183)
Utilidad neta	135,507	57,197

Ing. Carlos Goldstein V.
Gerente General

Ing. Xavier Huerta E.
Director Ejecutivo

C.P.A. María Zambrano
Contadora

Ver notas adjuntas.

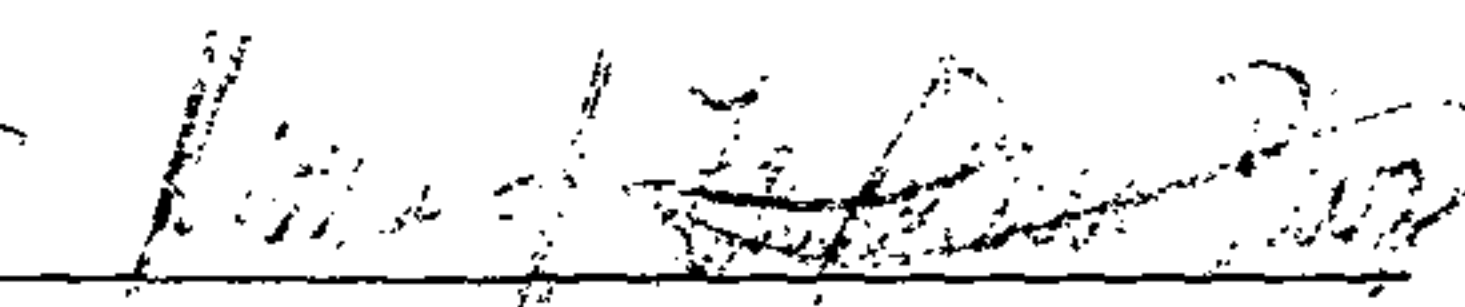
DELCORP S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
			(US Dólares)		
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	976,874	4,554	1,050	40,984	1,023,462
Apropiaciones	-	5,720	40,984	(46,704)	-
Ajustes de años anteriores	-	-	(42,034)	-	(42,034)
Utilidad neta, 2006	-	-	-	57,197	57,197
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	976,874	10,274	-	51,477	1,038,625
Apropiaciones	-	13,550	-	(13,550)	-
Utilidad neta, 2007	-	-	-	135,507	135,507
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	976,874	23,824	-	173,434	1,174,132


Ing. Carlos Goldstein V.
Gerente General


Ing. Xavier Huerta E.
Director Ejecutivo


C.P.A. María Zambrano
Contadora

Ver notas adjuntas.

DELCORP S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2007	2006
	(US Dólares)	
Efectivo usado por actividades de operación:		
Recibido de clientes	30,555,519	25,088,409
Pagado a proveedores y empleados	(30,564,165)	(24,333,290)
Intereses pagados	(1,429,860)	(1,238,529)
Impuesto a la renta	(48,702)	(39,383)
Participación de trabajadores	(37,443)	(17,592)
Otros, neto	(56,281)	(36,075)
Efectivo neto usado por actividades de operación	(1,580,932)	(576,460)
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de propiedades y equipos	(623,736)	(219,043)
Venta de propiedades y equipos	73,578	19,561
(Aumento) en cargos diferidos y otros activos	(69,065)	(276,998)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(619,223)	(476,480)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	1,116,556	(118,752)
Aumento en obligaciones a largo plazo	1,200,000	1,800,000
Pagos de obligaciones a largo plazo	(723,753)	(157,704)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	1,592,803	1,523,544
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	(607,352)	470,604
Caja y bancos al principio del año	908,524	437,920
Caja y bancos al final del año	301,172	908,524
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Utilidad neta	135,507	57,197
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	662,570	349,868
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,044,091)	(4,111,898)
(Aumento) en inventarios	(1,117,103)	(734,745)
(Aumento) en gastos anticipados	(338,124)	(59,652)
Aumento en cuentas por pagar	330,992	3,557,027
Aumento (disminución) en gastos acumulados	(210,683)	365,743
Efectivo neto usado por actividades de operación	(1,580,932)	(576,460)

Ing. Carlos Goldstein V.
Gerente General

Ing. Xavier Huerta E.
Director Ejecutivo

C.P.A. María Zambrano
Contadora

Ver notas adjuntas.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2007 y 2006

1. Actividades

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

La Compañía mantiene el 64% del total de los trabajadores contratados para desarrollar su actividad, bajo el sistema de intermediación laboral, proveídos por COMPOLAN S.A. S.A. (*Ver Nota 16*), la cual cuenta con la autorización de funcionamiento vigente otorgada por el Ministerio de Trabajo y Empleo para prestar servicios de intermediación laboral.

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>
2007	3.3%
2006	2.9%
2005	3.1%

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.

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).

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías del 4 de Septiembre del 2006, dispuso que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de Enero del 2009. A partir de esa fecha se derogarán las resoluciones que establecieron el uso obligatorio de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Valuación de Inventarios

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

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo. 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:

Edificios e Instalaciones	5% y 10%
Máquinas y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Cargos Diferidos

Representan principalmente la marca denominada FERTIANDINO adquirida y usada por la Compañía en la comercialización de sus productos, mejoras en propiedades arrendadas y programa de computación, los cuales están registrados al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en períodos de 20, 10 y 3 años.

Reservas Legal y Facultativa

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.

La reserva facultativa representaba utilidades apropiadas a disposición de los accionistas. En el 2006, la Compañía debió de esta cuenta retenciones en la fuente de impuesto a la renta de años anteriores por US\$42,034.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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 14*

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 14*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Clientes	5,471,462	5,317,110
Accionista	1,073,684	621,476
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	1,133,583	744,805
Funcionarios y empleados	250,785	118,415
Otras	59,801	143,418
	<u>7,989,315</u>	<u>6,945,224</u>

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de fertilizantes con plazo de hasta 45 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a accionista representan préstamos efectuados por la Compañía al accionista, con vencimiento en Diciembre del 2008 y no genera interés.

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta representan créditos tributarios por pagos en exceso no compensados del año 2007 y años anteriores. La Compañía ha presentado reclamo administrativo de pago indebido ante el Servicio de Rentas Internas de los años 2003 al 2006. El Servicio de Rentas Internas mediante resolución No. 109012008RREC003987 de fecha 30 de Abril del 2008 resolvió reintegrar US\$230,177 por pago en exceso de retenciones en la fuente del impuesto a la renta del año 2006.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Fertilizantes	2,860,532	7,262,247
Materiales y repuestos	119,436	100,057
En tránsito	5,639,292	139,853
	<u>8,619,260</u>	<u>7,502,157</u>

Al 31 de Diciembre del 2007, inventarios de fertilizantes por US\$3,016,650 (US\$2,052,887 en el 2006) están asignados en garantía a un proveedor del exterior a través de un fideicomiso (*Ver Nota 17*) y US\$1,455,802 (US\$560,000 en el 2006) están asignados en garantía de documentos por pagar a bancos locales.

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Edificio e Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	En procesos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	(US Dólares)								
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	319,722	369,948	91,151	60,574	652,322	-	1,493,717	(230,421)	1,263,296
Adiciones	12,046	130,265	21,275	19,405	29,407	6,645	219,043	(231,512)	(12,469)
Ventas y/o retiros	-	(2,800)	-	(1,174)	(23,851)	-	(27,825)	8,264	(19,561)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	331,768	497,413	112,426	78,805	657,878	6,645	1,684,935	(453,669)	1,231,266
Adiciones	17,332	221,311	14,052	12,890	152,394	205,757	623,736	(244,473)	379,263
Ventas y/o retiros	-	(91,504)	-	(39,009)	(13,285)	-	(143,798)	70,220	(73,578)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	<u>349,100</u>	<u>627,220</u>	<u>126,478</u>	<u>52,686</u>	<u>796,987</u>	<u>212,402</u>	<u>2,164,873</u>	<u>(627,922)</u>	<u>1,536,951</u>

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, el edificio e instalaciones avaluados en US\$232,329 (US\$229,959 en el 2006) están asignados en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente a favor de un banco local.

6. Cargos Diferidos y Otros Activos

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

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6.Cargos Diferidos y Otros Activos (continuación)

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Cargos Diferidos:		
Marca de producto adquirida, neto	1,245,199	1,320,198
Mejoras en propiedades arrendadas, neto	149,515	163,215
Programa de computación, neto	10,022	11,065
Descuentos en venta de obligaciones	33,826	50,740
Costo de emisión de obligaciones	69,718	37,574
Sub-total	1,508,280	1,582,792
Otros Activos:		
Cuentas por cobrar, accionista	400,000	400,000
Depósitos en garantía	18,655	16,945
Sub-total	418,655	416,945
	1,926,935	1,999,737

Las cuentas por cobrar a accionista representan préstamos efectuados por la Compañía al accionista, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

7.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre los documentos por pagar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco del Pichincha C.A., préstamos prendarios, con vencimientos en Enero del 2008 e interés del 11.60% (8.25% y 8.65% en el 2006)	400,000	400,000
Banco Bolivariano C.A., préstamo prendario, con vencimiento en Febrero del 2008 e interés del 11.75%	900,000	-
Ventura Capital Market Investment Inc., préstamos para capital de trabajo, con vencimientos trimestrales hasta Diciembre del 2008 e interés del 7.75%	210,000	-
Proveedores locales, adquisición de vehículos, con vencimientos mensuales hasta Febrero del 2008 e interés del 9.90%	6,556	-
	1,516,556	400,000

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7.Documentos por Pagar (continuación)

Los préstamos de Ventura Capital Market Investment Inc. están garantizados mediante concesión de cartera de clientes a través de un fideicomiso (*Ver Nota 17*).

8.Cuentas por Pagar

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

	2007	2006
	(US Dólares)	
Proveedores:		
Locales	397,934	2,093,484
Exterior	13,420,678	10,192,363
Préstamos de tercero	-	1,392,156
Anticipos de clientes	835,292	745,570
Impuestos por pagar	15,599	21,825
Otras	134,121	27,233
	<u>14,803,624</u>	<u>14,472,631</u>

Las cuentas por pagar a proveedores locales representan principalmente facturas por compras de fertilizantes, materiales y servicios pagaderas con plazos de 30 días y no devengan interés (180 días e interés de hasta 9.75% en el 2006).

Las cuentas por pagar a proveedores del exterior representan facturas por compras de fertilizantes pagaderas con plazos de hasta 180 días e interés de hasta 10.40% (9.75% en el 2006) e incluyen facturas por US\$1,444,110 (US\$1,710,558 en el 2006) garantizadas con inventario de fertilizantes a través de un fideicomiso (*Ver Nota 17*).

En el 2006, los préstamos de tercero representaban préstamos de la compañía AGRIPAC S.A., para financiar importaciones de fertilizantes, con vencimiento en Marzo y Junio del 2007 e interés del 9% y 9.75%.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por venta de fertilizantes, los cuales se liquidarán durante el primer semestre del 2008 y no devengan interés.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	188,417	28,391	27,235	-	244,043
Provisiones	949,310	99,139	27,800	39,383	1,115,632
Pagos	(596,606)	(96,308)	(17,592)	(39,383)	(749,889)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	541,121	31,222	37,443	-	609,786
Provisiones	948,942	194,808	34,378	48,702	1,226,830
Pagos	(1,168,738)	(182,630)	(37,443)	(48,702)	(1,437,513)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	321,325	43,400	34,378	-	399,103

10. Obligaciones a Largo Plazo

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

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Emisión de obligaciones al portador con garantía general, para capital de trabajo y cancelar pasivos a corto plazo, con vencimientos trimestrales hasta Abril del 2011 e interés del 7 %	2,360,000	1,800,000
Banco del Pichincha C.A., compra de inmueble, con vencimientos mensuales hasta Marzo del 2012 e interés del 14.15% (12.92% en el 2006)	143,934	168,022
Banco Bolivariano C.A., préstamo prendario, con vencimientos mensuales hasta Abril del 2009 e interés del 12% y 12.69%	13,623	26,339
Proveedores locales, adquisición de vehículos, con vencimientos mensuales hasta Octubre del 2010 e interés del 8.90% al 12% (8.90% al 14% en el 2006)	173,921	220,870
Sub-total	2,691,478	2,215,231
Porción corriente	(888,887)	(579,836)
	1,802,591	1,635,395

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

El 13 de Octubre 2006, la Superintendencia de Compañías aprobó la emisión de obligaciones por US\$3,000,000 con garantía general y con plazo de 4 años, mediante la Resolución No.06-G-IMV-0007341.

Las obligaciones del Banco del Pichincha C.A., Banco Bolivariano C.A. y proveedores locales están garantizadas por el accionista mayoritario y su cónyuge.

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

	2007	2006
	(US Dólares)	
2008	-	537,918
2009	856,667	514,054
2010	810,432	532,932
2011	124,751	39,750
2012	10,741	10,741
	<u>1,802,591</u>	<u>1,635,395</u>

11.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, 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.

12.Gastos de Ventas

Los gastos ventas consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Sueldos, beneficios sociales y bonificaciones	177,166	116,206
Servicio de personal (Nota 16)	16,011	22,692
Honorarios profesionales	56,994	100,644
Gastos de viaje	40,491	21,801
Publicidad y propaganda	35,698	38,181
Comisiones de venta	16,672	9,805
Depreciaciones y amortizaciones	15,526	5,757
Servicio de energía, agua, teléfono e internet	19,155	12,792
Seguros	11,347	10,434
Mantenimiento y reparaciones	9,128	5,703
Arrendamiento de bodegas	5,603	487
Otros	73,663	97,697
	<u>477,454</u>	<u>442,199</u>

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Gastos de Administrativos

Los gastos administrativos consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Sueldos, beneficios sociales y bonificaciones	174,728	58,670
Servicio de personal (Nota 16)	74,338	55,738
Honorarios profesionales	399,528	340,687
Servicio de transporte de inventarios a bodegas internas	157,945	151,530
Depreciaciones y amortizaciones	152,890	162,979
Arrendamiento de oficinas	35,945	35,325
Servicio de energía, agua, teléfono e internet	35,685	35,293
Impuestos y contribuciones	33,363	48,887
Gastos de viaje	32,958	39,217
Seguros	17,123	12,092
Mantenimiento y reparaciones	15,740	6,223
Otros	82,946	23,832
	<u>1,213,189</u>	<u>970,473</u>

14. Impuesto a la Renta

El 29 de Diciembre del 2007, la Asamblea Constituyente expidió la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador que incluyen reformas y creación de nuevos tributos, como sigue:

- Código Tributario, el cual recibe la categoría de Ley Orgánica e incluye sanciones por defraudación fiscal
- Ley de Régimen Tributario Interno, la cual tiene la jerarquía de Orgánica
 - Impuesto a la Renta
 - Impuesto al Valor Agregado
 - Impuesto a los Consumos Especiales
- Creación de Impuestos Reguladores
 - Impuesto a la Salida de Divisas

El Reglamento para la aplicación de las reformas y nuevos tributos que se establecen en esta Ley serán dictados por el Presidente de la República en el plazo de noventa días.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Impuesto a la Renta (continuación)

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\$10,600 (US\$60,952 en el 2006)

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1993 hasta el 2007 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

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.

15. Transacciones con Accionista

La principal transacción celebrada con accionista por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 representa honorarios profesionales por US\$235,782 (US\$109,248 en el 2006). Esta transacción se efectuó en términos y condiciones definidos entre las partes.

Al 31 de Diciembre del 2007, la Compañía mantiene suscrito como deudor solidario del accionista, pagaré por préstamo por US\$90,823.

16. Compromisos

Contratos de Ventas de Fertilizantes

Durante el 2007, 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. y Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. Ubesa, en donde la Compañía se compromete a vender 4,500 TM y 18,625 TM de fertilizantes, respectivamente, los cuales serán entregados mensualmente. Los precios pactados de estas ventas representan US\$1,540,790 y US\$17,187,355, respectivamente, pagaderos en base a las cantidades despachadas 30 días posterior a la fecha recepción de las facturas.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Compromisos (continuación)

Contrato Mercantil de Intermediación Laboral

La Compañía mantiene suscrito un contrato mercantil de intermediación laboral por un año con la compañía COMPOLAN S.A., mediante el cual ésta compañía empleará trabajadores para ponerlos a disposición de **DELCORP S.A.** en las actividades que ésta requiera. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsará el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además reconocerá una comisión por el servicio prestado del 8% sobre el costo mensual reembolsado.

17. Fideicomiso

El 13 de Noviembre del 2007, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado “Fideicomiso FOD-Cartera 2007”, con plazo máximo establecido en la Ley de Mercado de Valores, mediante la asignación de US\$1,000 y cesión de cartera por US\$1,416,715. En Diciembre del 2007, la Compañía suscribió un contrato de administración de dicha cartera por un año con el Fideicomiso.

El objeto del fideicomiso es servir de garantía y de primera fuente de pago de las obligaciones que mantiene y que mantendrá en el futuro con Ventura Capital Market Investment Inc.

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.

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.

18. Diferencias entre Estados Financieros y Registros Contables

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, se registró ventas por US\$933,452 y costo de ventas por ese mismo importe en los resultados del 2007.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19.Eventos Subsecuentes

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.06-G-IMV-0001005 de fecha 22 de Febrero 2008 aprobó la emisión de obligaciones por US\$5,000,000 con garantía general y específica, con plazo de 4 años. Al 14 de Mayo del 2008, fecha del informe de los auditores externos, la Compañía negocio dichas obligaciones, el producto de esta negociación fue utilizado para capital de trabajo y cancelar pasivos a corto plazo.

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.
