



68608

Guayaquil, Mayo 15 del 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Yo, Gad Ivan Goldstein Valdez, con cédula de identidad No. 1704371820, como representante legal de la compañía DELCORP S.A., hago la entrega formal de los Estados Financieros Auditados de mi representada correspondientes al período 2008-2007.

Sin otro particular, me suscribo.

Atentamente,



Gad Goldstein Valdez
PRESIDENTE EJECUTIVO.

DELCORP 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	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

Romero & Asociados

Member Horwath International

Romero & Asociados Cia. Ltda.
Auditores Independientes
Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6, Ofc. 8
Guayaquil- Ecuador
+593 (4) 256-0655 Main
+593 (4) 256-2199 Fax
www.romeroyasociados.com

Informe de los Auditores Externos Independientes

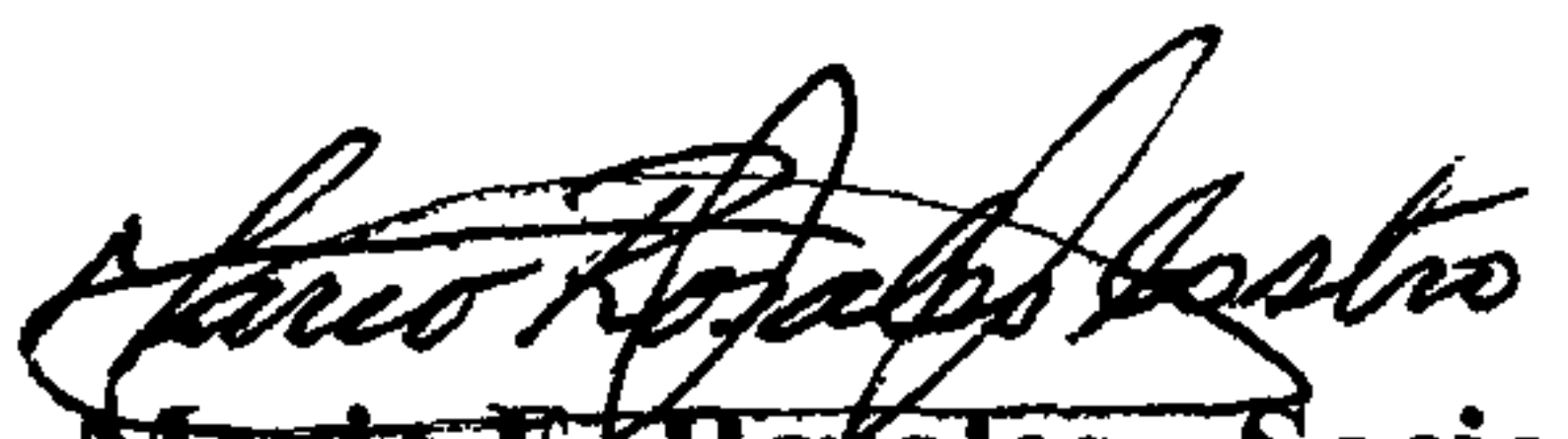
A los Accionistas de
DELCORP S. A.

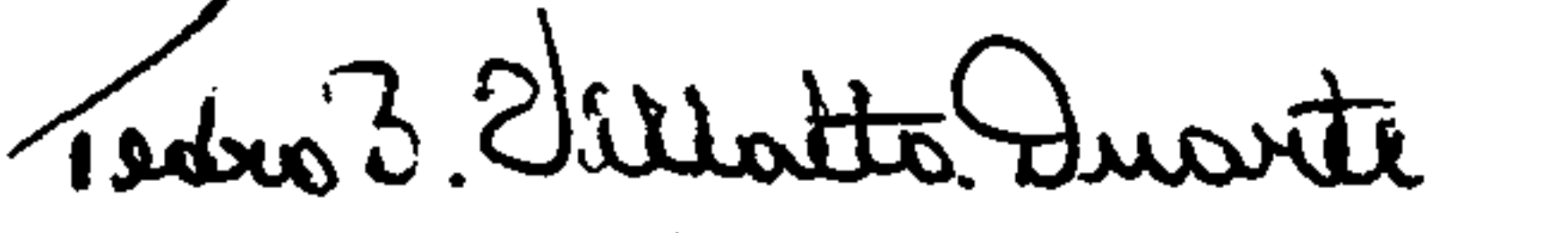
Hemos auditado los balances generales adjuntos de DELCORP S. A. al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración 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 2008 y 2007, 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.

La Administración de la Compañía decidió reestructurar su endeudamiento, debido a que el crecimiento de sus operaciones demanda mayor capital de trabajo, mediante la titularización de flujos futuros de fondos a través de valores a largo plazo por US\$10 millones, la cual ya fue aprobada por la Superintendencia de Compañías con fecha 12 de Mayo del 2009 y que adicionalmente cuenta con una calificación de riesgo AAA, con lo cual se superará la situación de capital de trabajo existente al 31 de Diciembre del 2008 (*Ver Nota 20*).


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Pedro B. Villalta - Gerente
RNC No. 23959

12 de Mayo del 2009




SC - RNAE No. 056

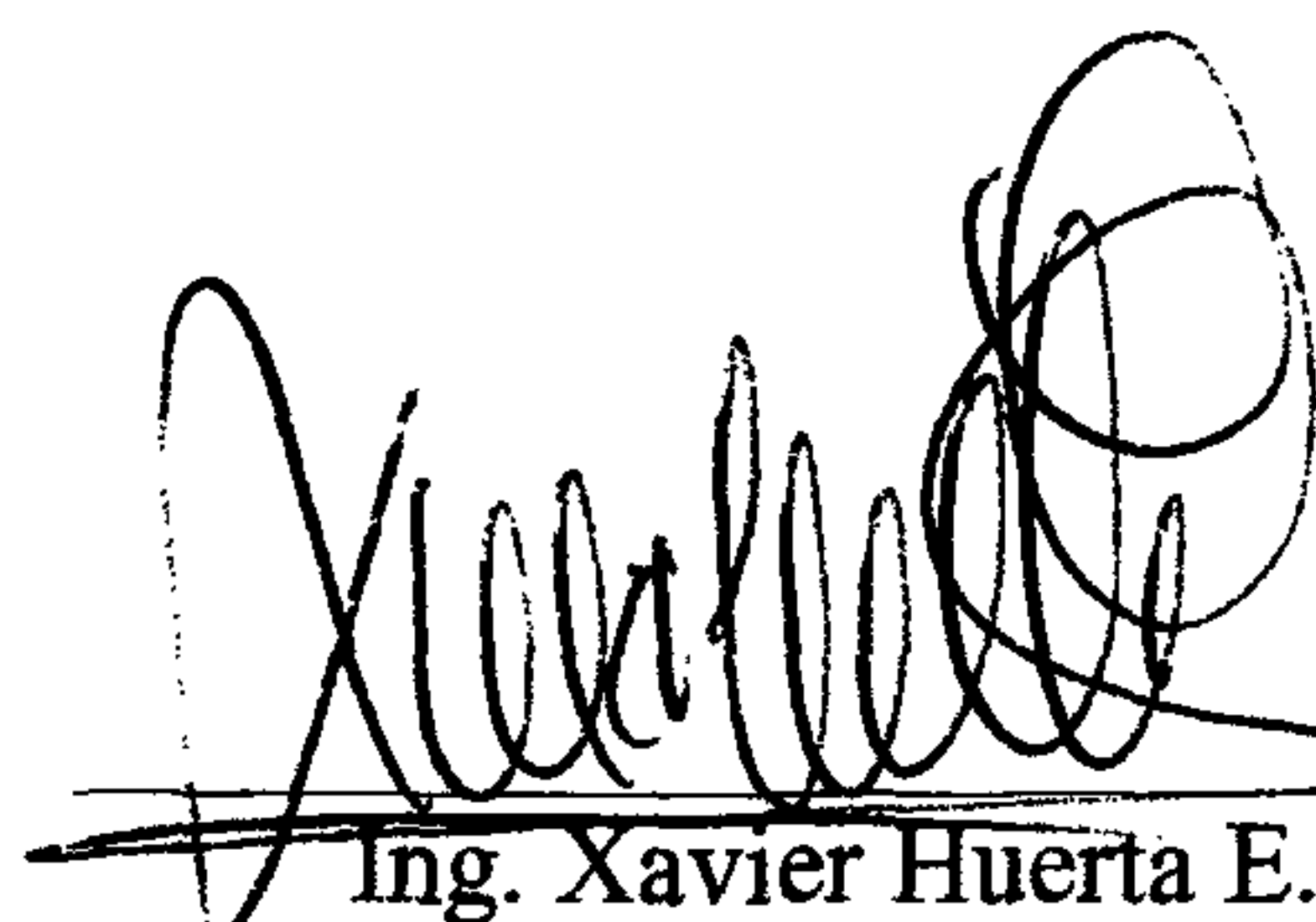
DELCORP S. A.

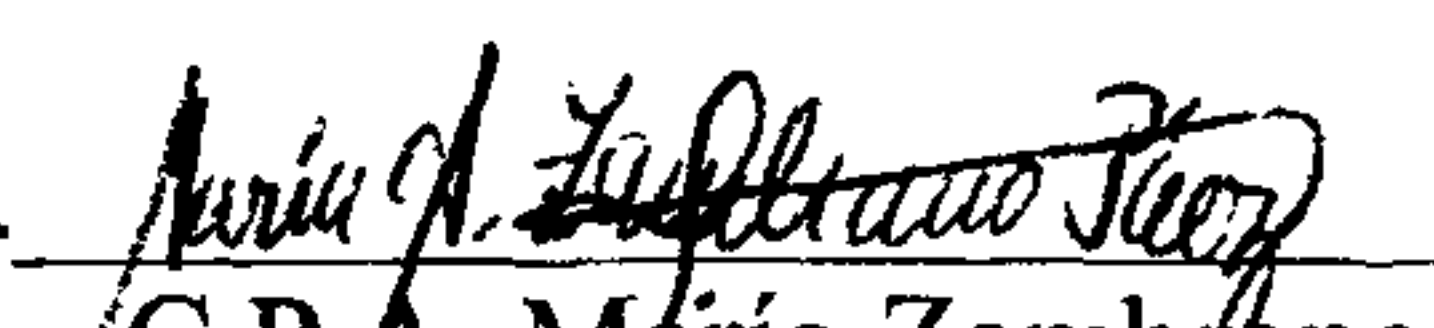
Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2008	2007
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	379,023	301,172
Cuentas por cobrar (Nota 3)	6,860,503	7,989,315
Inventarios (Nota 4)	17,654,269	8,619,260
Gastos anticipados, principalmente seguros	77,956	211,260
Total activos corrientes	24,971,751	17,121,007
Propiedades y equipos (Nota 5):		
Edificio e instalaciones	364,775	349,100
Máquinas y equipos	907,142	627,220
Muebles y enseres	139,527	126,478
Equipos de computación	77,556	52,686
Vehículos	851,674	796,987
En proceso	-	212,402
Total al costo	2,340,674	2,164,873
Depreciación acumulada	(917,844)	(627,922)
Total propiedades y equipos, neto	1,422,830	1,536,951
Activos disponibles para la venta (Nota 6)	4,226,949	-
Otros activos y cargos diferidos (Nota 7)	5,954,145	1,926,935
Total activos	36,575,675	20,584,893

	31 de Diciembre	
	2008	2007
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar (Notas 5 y 8)	2,950,000	1,516,556
Cuentas por pagar (Nota 9)	23,170,555	14,803,624
Gastos acumulados (Nota 10)	210,605	399,103
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Notas 6 y 11)	2,022,526	888,887
Total pasivos corrientes	28,353,686	17,608,170
Obligaciones a largo plazo (Notas 6 y 11)	3,770,740	1,802,591
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 12)	976,874	976,874
Aportes para aumento de capital (Nota 12)	3,020,787	-
Reserva legal	61,367	23,824
Utilidades retenidas	392,221	173,434
Total patrimonio de accionistas	4,451,249	1,174,132
 Total pasivos y patrimonio de accionistas	 36,575,675	 20,584,893


Ing. Carlos Goldstein V.
Gerente General


Ing. Xavier Huerta E.
Director Ejecutivo

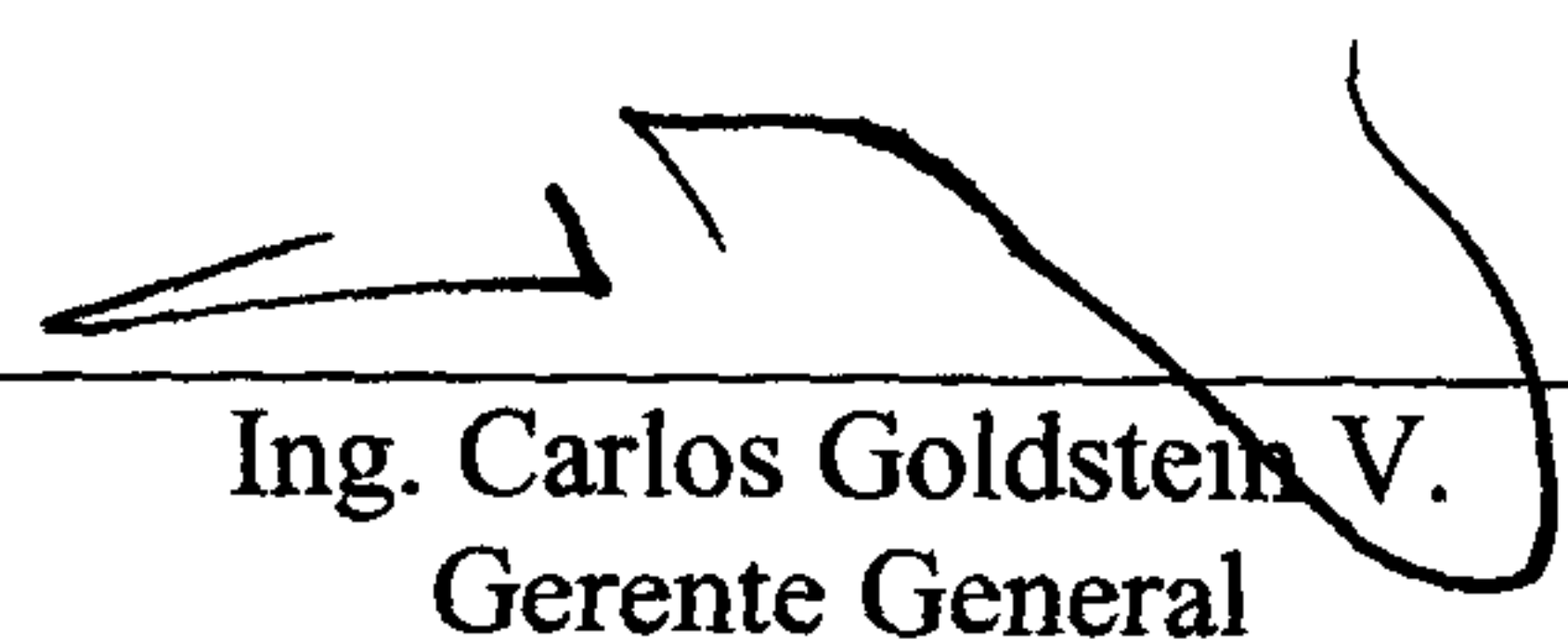

C.P.A. María Zambrano
Contadora

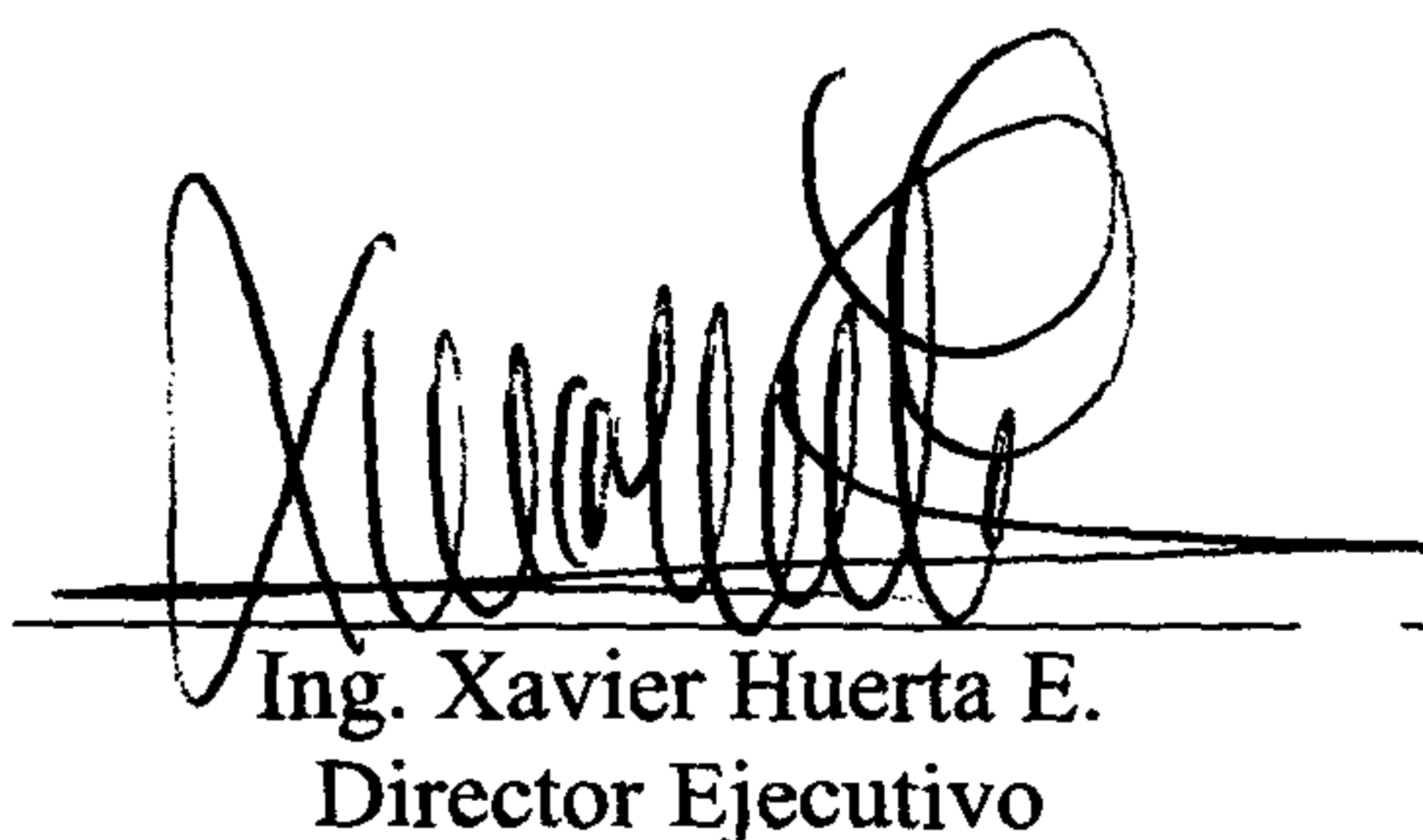
Ver notas adjuntas.

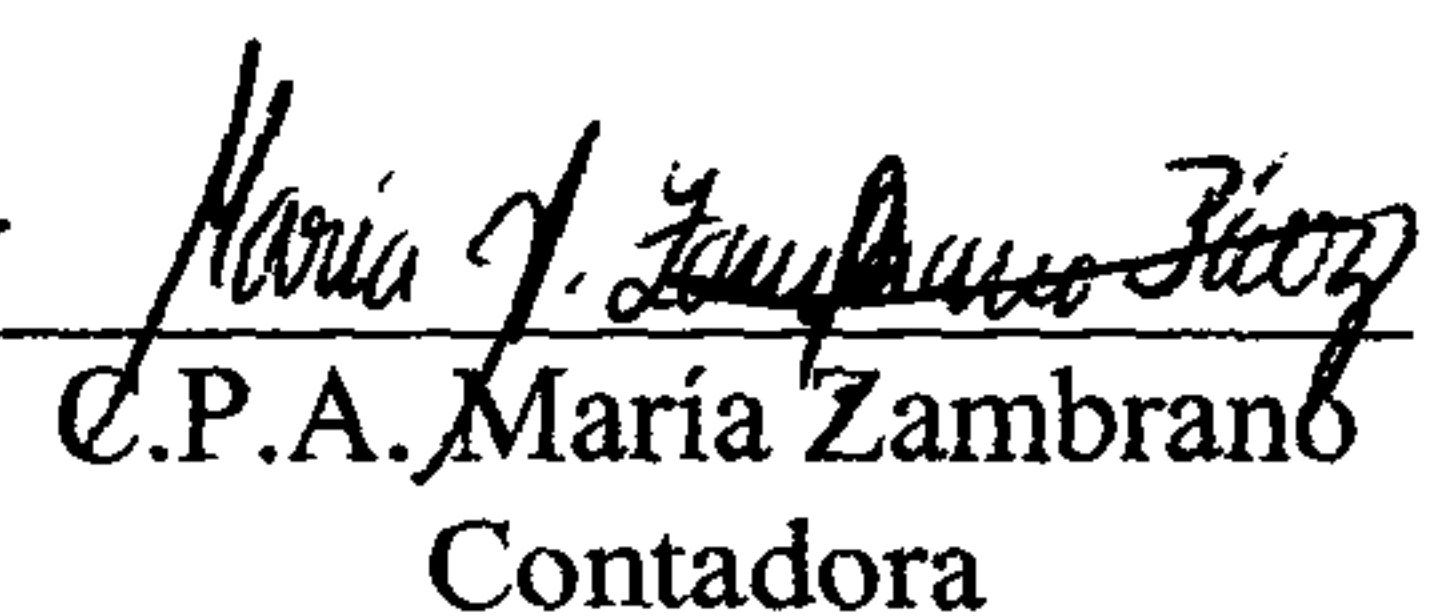
DELCORP S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	45,707,054	31,007,976
Costo de ventas	(41,447,736)	(27,653,958)
Utilidad bruta	4,259,318	3,354,018
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 13)</i>	(1,034,030)	(717,563)
Administrativos <i>(Notas 14 y 16)</i>	(1,522,044)	(990,930)
	(2,556,074)	(1,708,493)
Utilidad de operaciones	1,703,244	1,645,525
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(1,123,698)	(1,429,860)
Otros, neto	13,049	2,922
	(1,110,649)	(1,426,938)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	592,595	218,587
Participación de trabajadores <i>(Nota 15)</i>	(89,862)	(34,378)
Impuesto a la renta <i>(Nota 15)</i>	(127,304)	(48,702)
	(217,166)	(83,080)
Utilidad neta	375,429	135,507


Ing. Carlos Goldstein V.
Gerente General


Ing. Xavier Huerta E.
Director Ejecutivo


C.P.A. María Zambrano
Contadora

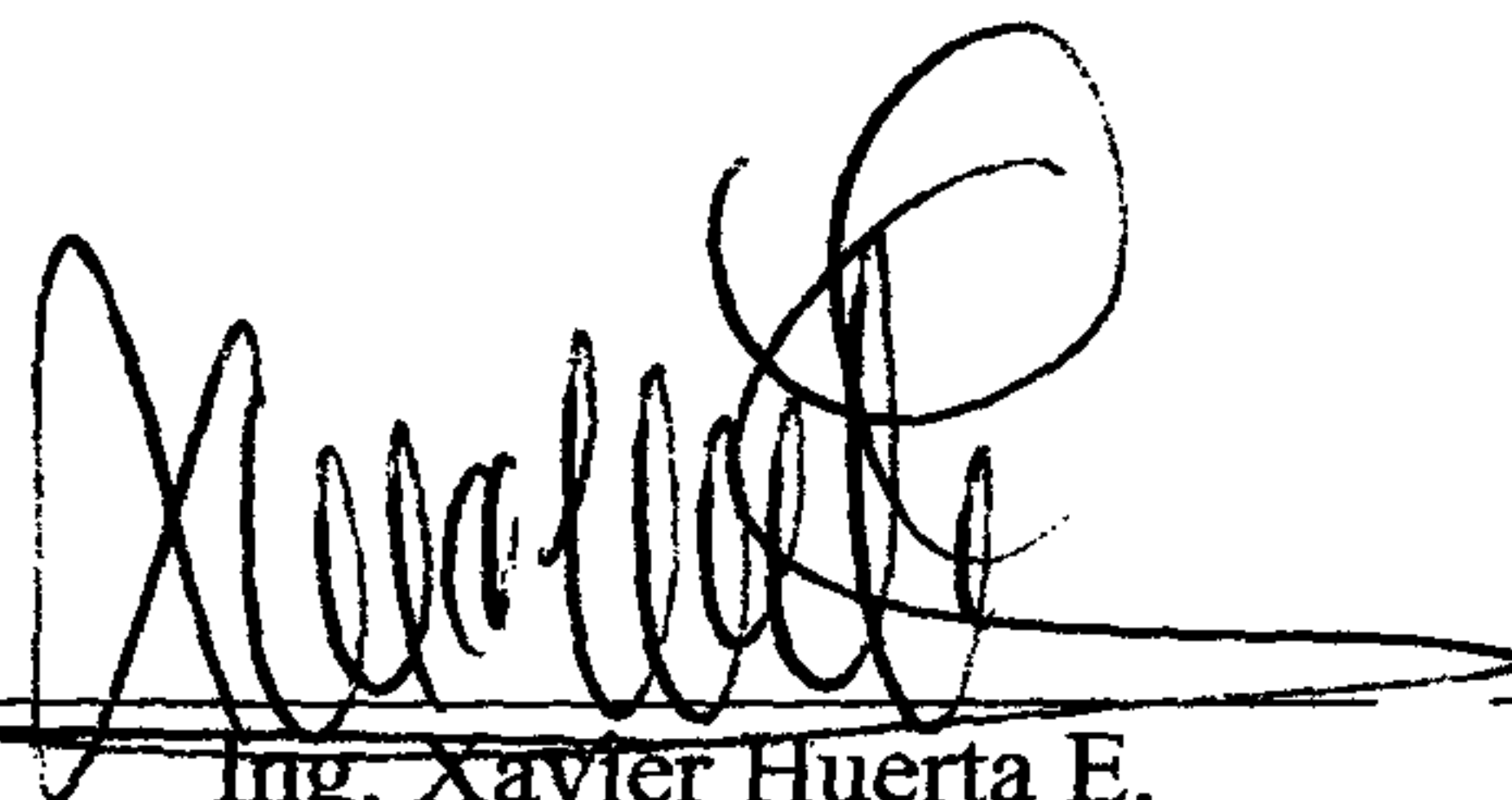
Ver notas adjuntas.

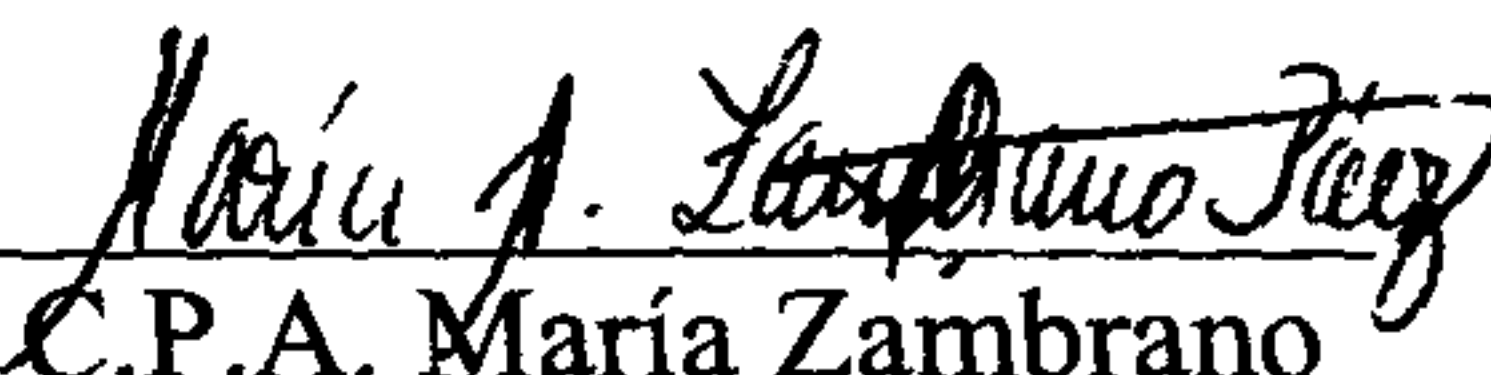
DELCORP S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
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
Ajustes de periodos anteriores (Nota 19)	-	-	-	(119,099)	(119,099)
Aportes para aumento de capital (Nota 12)	-	3,020,787	-	-	3,020,787
Apropiaciones	-	-	37,543	(37,543)	-
Utilidad neta, 2008	-	-	-	375,429	375,429
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	976,874	3,020,787	61,367	392,221	4,451,249


 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	
	2008	2007
	(US Dólares)	
Efectivo usado por actividades de operación:		
Recibido de clientes	45,244,988	30,555,519
Pagado a proveedores y empleados	(48,238,718)	(30,623,368)
Intereses pagados	(1,123,698)	(1,429,860)
Impuesto a la renta	(127,304)	(48,702)
Participación de trabajadores	(34,378)	(37,443)
Otros, neto	13,049	2,922
Efectivo neto usado por actividades de operación	(4,266,061)	(1,580,932)
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de propiedades y equipos	(213,667)	(623,736)
Venta de propiedades y equipos	3,929	73,578
(Aumento) disminución en otros activos y cargos diferidos	18,418	(69,065)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(191,320)	(619,223)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aumento en préstamos a corto plazo	1,433,444	1,116,556
Aumento en obligaciones a largo plazo	5,050,500	1,200,000
Pagos de obligaciones a largo plazo	(1,948,712)	(723,753)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	4,535,232	1,592,803
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	77,851	(607,352)
Caja y bancos al principio del año	301,172	908,524
Caja y bancos al final del año	379,023	301,172
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Utilidad neta	375,429	135,507
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	1,101,335	662,570
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(4,630,754)	(1,044,091)
(Aumento) en inventarios	(9,035,009)	(1,117,103)
(Aumento) en gastos anticipados	(255,495)	(338,124)
Aumento en cuentas por pagar	8,366,931	330,992
(Disminución) en gastos acumulados	(188,498)	(210,683)
Efectivo neto usado por actividades de operación	(4,266,061)	(1,580,932)

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 2008 y 2007

1.Actividades

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

Hasta Abril del 2008, la Compañía mantuvo el 64% del total de los trabajadores contratados para desarrollar su actividad, bajo el sistema de intermediación laboral, proveídos por COMPOLAN S.A. (*Ver Nota 17*), la cual contaba 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>
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.

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. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del 20 de Noviembre del 2008, se estableció un cronograma de aplicación 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. A partir de esas fechas se derogarán las resoluciones que establecieron el uso obligatorio de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). 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.

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%

Activos Disponibles para la Venta

Los activos no corrientes se clasifican como disponibles para la venta si su importe en libros se recupera a través de una operación de venta. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Están registrados al costo que se aproxima al valor razonable menos los costos de venta.

Inversiones en Acciones

Representan acciones en compañía asociada, registradas por el método de participación.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Crédito Mercantil

Representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación en los valores razonables de los activos netos identificables de la asociada. El crédito mercantil se valora posteriormente al costo menos las pérdidas por deterioro del valor acumuladas.

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, respectivamente.

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.

3. Cuentas por Cobrar

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

	2008	2007
	(US Dólares)	
Clientes	5,539,686	5,471,462
Accionista	-	1,073,684
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	1,165,756	1,133,583
Funcionarios y empleados	84,753	250,785
Otras	70,308	59,801
	<u>6,860,503</u>	<u>7,989,315</u>

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

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

En el 2007, las cuentas por cobrar a accionista representaban préstamos efectuados por la Compañía al accionista, las cuales fueron canceladas en Diciembre del 2008 y no generaba interés (*Ver Nota 16*).

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta representan créditos tributarios por pagos en exceso no compensados del año 2008, 2007, 2005 y 2003. La Compañía ha presentado reclamo administrativo de pago indebido ante el Servicio de Rentas Internas de los años 2003, 2005 y 2007. El Servicio de Rentas Internas mediante resoluciones No. 109012009RREC000909 y 109012007054554 de fechas 6 de Febrero y 11 de Marzo del 2009 resolvió reintegrar US\$383,393 y US\$184,473 por pago en exceso de retenciones en la fuente del impuesto a la renta de los años 2007 y 2005, respectivamente.

4.Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Fertilizantes	10,800,730	2,860,532
Materiales y repuestos	203,383	119,436
En tránsito	6,650,156	5,639,292
	17,654,269	8,619,260

Al 31 de Diciembre del 2008, inventarios de fertilizantes por US\$4,315,057 (US\$1,455,802 en el 2007) están asignados en garantía de documentos por pagar a bancos locales y US\$3,016,650 en el 2007 estaban asignados en garantías a un proveedor del exterior a través de un fideicomiso (*Ver Nota 18*).

5.Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	Edificio e Instalaciones	Máquinas 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 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	349,100	627,220	126,478	52,686	796,987	212,402	2,164,873	(627,922)	1,536,951
Adiciones	15,675	80,948	13,710	30,513	58,517	14,304	213,667	(309,407)	(95,740)
Ventas y/o retiros	-	(27,732)	(661)	(5,643)	(3,830)	-	(37,866)	19,485	(18,381)
Transferencias	-	226,706	-	-	-	(226,706)	-	-	-
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

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades y Equipos (continuación)

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

6. Activos Disponibles para la Venta

Al 31 de Diciembre del 2008, los activos disponibles para la venta representan 4'498.426 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 de Ecuatoriana de Granos S.A. Ecuagran (37.77%), adquiridas por la Compañía exclusivamente con el propósito de su posterior venta en el plazo de un año.

El 15 de Diciembre del 2008, la junta general de accionistas resolvió aprobar el plan de venta del 37.77% de las acciones.

7. Otros Activos y Cargos Diferidos

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

	% Participación	2008	2007
		<i>(US Dólares)</i>	
Otros Activos:			
Inversiones en acciones, Ecuatoriana de Granos S.A. Ecuagran	40%	3,748,913	-
Crédito mercantil		727,179	-
Cuentas por cobrar, accionista		-	400,000
Depósitos en garantía		5,801	18,655
Sub-total		4,481,893	418,655
Cargos Diferidos:			
Marca de producto adquirida, neto		1,170,198	1,245,199
Mejoras en propiedades arrendadas, neto		122,519	149,515
Programa de computación, neto		-	10,022
Descuentos en venta de obligaciones		82,249	33,826
Costo de emisión de obligaciones		74,730	69,718
Otros, neto		22,556	-
Sub-total		1,472,252	1,508,280
		5,954,145	1,926,935

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Otros Activos y Cargos Diferidos (continuación)

El valor nominal total de las acciones en Ecuatoriana de Granos S.A. Ecuagran es de US\$4,763,570, el valor nominal unitario de las acciones es de US\$1.00 y el valor patrimonial proporcional de US\$3,748,913, el cual fue determinado en base a estados financieros auditados de la compañía receptora de la inversión al 31 de Diciembre del 2008.

En el 2007, las cuentas por cobrar a accionista representaban préstamos efectuados por la Compañía al accionista, las cuales fueron canceladas en Diciembre del 2008 y no generaban interés (*Ver Nota 16*).

8. Documentos por Pagar

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco del Pichincha C.A., préstamos prendarios, con vencimientos en Abril del 2009 e interés del 8.92% (11.60% en el 2007)	550,000	400,000
Banco Bolivariano C.A., préstamo prendario, con vencimiento en Febrero del 2009 e interés del 9% (11.75% en el 2007)	500,000	900,000
Banco MM Jaramillo Arteaga S.A., préstamos prendarios, con vencimientos hasta Mayo del 2009 e interés del 9.% al 9.12%	1,900,000	-
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
	<u>2,950,000</u>	<u>1,516,556</u>

Los préstamos de Ventura Capital Market Investment Inc. estaban garantizados mediante concesión de cartera de clientes a través de un fideicomiso (*Ver Nota 18*).

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Cuentas por Pagar

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

	2008	2007
	(US	Dólares)
Proveedores:		
Locales	3,279,978	397,934
Exterior	19,608,357	13,420,678
Accionista	130,000	-
Anticipos de clientes	30,910	835,292
Impuestos por pagar	31,703	15,599
Otras	89,607	134,121
	23,170,555	14,803,624

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.

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% en el 2007 e incluyen facturas por US\$1,444,110 en el 2007 garantizadas con inventario de fertilizantes a través de un fideicomiso (*Ver Nota 18*).

Al 31 de Diciembre del 2008, las cuentas por pagar a accionista representa préstamo, sin fecha específica de vencimiento y no devenga interés.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por venta de fertilizantes, los cuales se liquidarán durante el primer semestre del 2009 y no devengan interés.

10. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	(US Dólares)				
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
Provisiones	645,879	160,011	89,862	127,304	991,369
Pagos	(916,839)	(133,033)	(34,378)	(127,304)	(1,179,867)
SalDOS al 31 de Diciembre del 2008	50,365	70,378	89,862	-	210,605

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11.Obligaciones a Largo Plazo

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

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
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 %.	1,610,000	2,360,000
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 % <i>(Ver Nota 18)</i> .	4,085,313	-
Banco del Pichincha C.A., compra de inmueble, con vencimientos mensuales hasta Marzo del 2012 e interés del 14.15%, cancelado anticipadamente 30 de Junio del 2008	-	143,934
Banco Bolivariano C.A., préstamo prendario, con vencimientos mensuales hasta Abril del 2009 e interés del 12% (12% y 12.69% en el 2007)	2,492	13,623
Proveedores locales, adquisición de vehículos, con vencimientos mensuales hasta Marzo del 2011 e interés del 8.90% al 11.50% (8.90% al 12% en el 2007)	95,461	173,921
Sub-total	5,793,266	2,691,478
Porción corriente	(2,022,526)	(888,887)
	3,770,740	1,802,591

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:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
2009	-	856,667
2010	2,037,001	810,432
2011	1,363,426	124,751
2012	370,313	10,741
	3,770,740	1,802,591

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, 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, entregados por los accionistas en el 2008 (*Ver Nota 16*).

13.Gastos de Ventas

Los gastos ventas consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Sueldos, beneficios sociales y bonificaciones	392,445	216,826
Servicio de personal (<i>Nota 17</i>)	32,608	80,595
Depreciaciones y amortizaciones	108,643	24,549
Publicidad y propaganda	67,791	35,698
Arrendamiento de bodegas	58,867	38,157
Gastos de viaje	35,917	40,491
Servicio de transporte de inventarios a clientes	34,129	65,223
Servicio de energía, agua, teléfono e internet	31,363	27,865
Honorarios profesionales	31,173	56,994
Comisiones de venta	29,769	16,672
Mantenimiento y reparaciones	16,191	9,128
Seguros	15,751	12,088
Otros	179,383	93,277
	1,034,030	717,563

14.Gastos de Administrativos

Los gastos administrativos consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
Sueldos, beneficios sociales y bonificaciones	326,320	197,004
Servicio de personal (<i>Nota 17</i>)	7,238	9,752
Honorarios profesionales	527,850	403,075
Depreciaciones y amortizaciones	220,310	143,854
Gastos de viaje	144,472	28,761
Impuestos y contribuciones	41,587	34,120
Servicio de energía, agua, teléfono e internet	33,655	28,940
Seguros	26,238	16,272
Mantenimiento y reparaciones	24,092	15,126
Arrendamiento de oficinas	4,243	3,390
Servicio de transporte de inventarios a bodegas internas	2,904	2,179
Otros	163,135	108,457
	1,522,044	990,930

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15.Impuesto a la Renta

El 30 de Diciembre del 2008, la Asamblea Nacional expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador que incluyen reformas y la creación del impuesto a los activos en el exterior que establece el impuesto mensual sobre los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y las Intendencias del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías.

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\$6,483 (US\$10,600 en el 2007).

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre del 2005. Existen 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

La principal transacción celebrada con accionista por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 representa honorarios profesionales por US\$268,034 (US\$235,782 en el 2007). Esta transacción se efectuó en términos y condiciones definidos entre las partes.

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene suscrito como deudor solidario del accionista, pagaré por préstamo por US\$90,823, cuyos saldos a esas fechas ascienden a US\$88,595 y US\$90,823.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Transacciones con Accionista (continuación)

El 26 de Noviembre del 2008, la Compañía suscribió un convenio de dación en pago y aportes para futura capitalización con su accionista mayoritario y Stateholding Assets LLC, mediante el cual recibió 7'910.217 y 1'351.779 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00, respectivamente, de Ecuatoriana de Granos S.A. Ecuagran por US\$7,432,950 y US\$1,270,091, en su orden. El precio de las acciones recibidas de su accionista se utilizaron para cancelar cuentas por cobrar originadas por préstamos efectuados por la Compañía al accionista por US\$5,682,254 y el saldo por US\$1,750,696, y el valor de las acciones recibidas de Stateholding Assets LLC por US\$1,270,091 fueron entregados como aportes para aumento de capital de la Compañía.

17. Compromisos

Contratos de Ventas de Fertilizantes

En el 2008, 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 Inmoriec Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A. y Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. Ubesa, en donde la Compañía se compromete a vender 6,000 TM y 18,625 TM de fertilizantes, respectivamente, los cuales serán entregados mensualmente. Los precios pactados de estas ventas representan US\$4,389,100 y US\$17,187,355, en su orden, pagaderos en base a las cantidades despachadas 30 días posterior a la fecha recepción de las facturas.

Contrato Mercantil de Intermediación Laboral

Hasta el 30 de Abril del 2008, la Compañía mantuvo suscrito un contrato mercantil de intermediación laboral con la compañía COMPOLAN S.A., mediante el cual ésta compañía empleaba trabajadores para ponerlos a disposición de **DELCORP S.A.** en las actividades que ésta requería. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsó el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además reconoció una comisión por el servicio prestado del 8% sobre el costo mensual reembolsado. A partir del 1 de Mayo del 2008, la Compañía contrató en relación de dependencia al personal intermediado para cumplir con el Mandato Constituyente No. 8 expedido por la Asamblea Constituyente.

18. 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.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.Fideicomiso (continuación)

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.

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.

19.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.

En el 2008, la Compañía registró en las utilidades retenidas al principio del año retenciones en la fuente de impuesto a la renta no compensadas del año 2002 por US\$77,312 y otros gastos por US\$41,787, originados en años anteriores.

20. Eventos subsecuentes

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 09-G-IMV-0002608 de fecha 12 de Mayo del 2009 aprobó el proceso de titularización de flujos futuros de fondos llevado a cabo a través del fideicomiso mercantil irrevocable denominado “Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp”, representado por Trust Fiduciaria S. A. en su calidad de agente de manejo del proceso por US\$10 millones y autorizar la oferta pública de los valores que emitirá dicho fideicomiso, con plazo de 4 años. El producto de la negociación de dichos valores serán utilizados para capital de trabajo y cancelar pasivos a corto plazo.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

20. Eventos subsecuentes (continuación)

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo publicado el 30 de Marzo del 2009, el Gobierno Nacional estableció un mecanismo eficaz de regulación de precios y de comercialización de los fertilizantes y agroquímicos.
