



SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Exp. 87557

SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 20

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A)
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIAA	- Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
SRI	- Servicios de Rentas Internas



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA:



Introducción:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA** al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

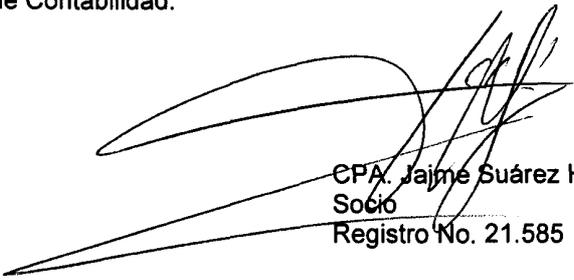
A la Junta General de Accionistas de
SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA
Página No. 2

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA** al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


MREMOORES C. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 676

Abril 10 del 2012
Guayaquil - Ecuador


CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585



SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
3	Efectivo en caja y bancos	51,237	115,884
4	Cuentas por cobrar, neto	1,408,793	1,172,033
5	Inventarios	510,862	715,389
	Gastos pagados por anticipado	<u>21,695</u>	<u>1,387</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>1,992,587</u>	<u>2,004,693</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
6	Activos fijos, neto	<u>190,520</u>	<u>38,775</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>2,183,107</u>	<u>2,043,468</u>
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
7	Obligaciones bancarias y vencimiento corriente de obligaciones financieras a largo plazo	198,685	62,807
8	Cuentas por pagar	1,278,051	1,343,294
9	Gastos acumulados por pagar	<u>27,257</u>	<u>24,382</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>1,503,993</u>	<u>1,430,483</u>
	PASIVO NO CORRIENTE:		
10	Obligaciones financieras a largo plazo	83,026	0
11	Obligaciones no financieras a largo plazo	<u>393,107</u>	<u>450,708</u>
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	<u>476,133</u>	<u>450,708</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>1,980,126</u>	<u>1,881,191</u>
	<u>PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
12	Capital social	2,160	2,160
	Aporte para futuras capitalizaciones	50,000	50,000
2	Reserva legal y facultativa	8,953	8,953
2	Reserva de capital	8,355	8,355
	Utilidades retenidas	<u>133,513</u>	<u>92,809</u>
	TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	<u>202,981</u>	<u>162,277</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	<u>2,183,107</u>	<u>2,043,468</u>

Ver notas a los estados financieros



Dr. Christopher Bailey Jupp
Representante Legal

SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA



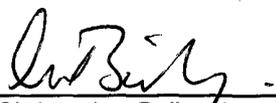
CPA. Katherine Fernández G.
Contadora

SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA

SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA
**ESTADOS DE RESULTADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	3,424,428	3,311,736
(-) COSTO DE VENTAS	<u>2,326,403</u>	<u>2,204,390</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>1,098,025</u>	<u>1,107,346</u>
<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
Gastos de administración y ventas	<u>995,851</u>	<u>1,020,558</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>102,174</u>	<u>86,788</u>
<u>OTROS INGRESOS (GASTOS):</u>		
Gastos financieros	(54,328)	(40,966)
13 Otros ingresos, neto	50,888	69,665
Otros gastos	<u>(29,086)</u>	<u>(6,309)</u>
TOTAL	<u>(32,526)</u>	<u>22,390</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>69,648</u>	<u>109,178</u>
14 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	<u>(10,447)</u>	<u>(16,377)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>59,201</u>	<u>92,801</u>
14 24% Y 25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>(18,497)</u>	<u>(32,516)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>40,704</u>	<u>60,285</u>

Ver notas a los estados financieros



Dr. Christopher Bailey Jupp
 Representante Legal
 SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA



CPA. Katherine Fernández G.
 Contadora
 SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA

SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LC
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	: 8,355	32,524	101,992
Utilidad neta del ejercicio		<u>60,285</u>	<u>60,285</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	: 8,355	92,809	162,277
Utilidad neta del ejercicio		<u>40,704</u>	<u>40,704</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>: 8,355</u>	<u>133,513</u>	<u>202,981</u>
Ver notas a los estados financieros			



Dr. Christopher Bailey Jupp
Representante Legal
SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA

SA

SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	2,954,868	3,157,065
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,046,210)	(3,082,790)
Otros ingresos, neto	<u>50,888</u>	<u>69,665</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(40,454)	<u>143,940</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	(185,496)	(6,906)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(185,496)	(6,906)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Obligaciones bancarias, neto de cancelación	218,904	30,209
Obligaciones no financieras a largo plazo	(57,601)	(77,861)
Efectivo provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>161,303</u>	(47,652)
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(64,647)	89,382
Efectivo al inicio del período	<u>115,884</u>	<u>26,502</u>
Efectivo al final del período	<u><u>51,237</u></u>	<u><u>115,884</u></u>

Ver notas a los estados financieros


 Dr. Christopher Bailey Jupp
 Representante Legal
 SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA


 CPA. Katherine Fernández G.
 Contadora
 SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA

SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA

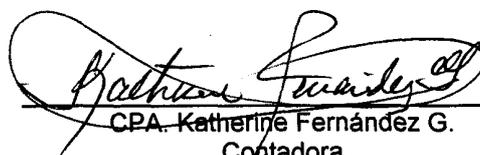
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
 OPERACIÓN
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	40,704	60,285
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	28,944	48,893
Depreciación de activos fijos	33,751	13,422
Provisión de cuentas incobrables	11,541	7,404
Ajustes de activos fijos		701
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar, neto	(248,301)	(162,567)
Inventarios	204,527	(294,006)
Gastos pagados por anticipado	(20,308)	214
Cargos diferidos, neto	0	83,378
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	(83,740)	352,319
Gastos acumulados por pagar	(7,572)	(6,103)
Total	<u>(81,158)</u>	<u>43,655</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(40,454)</u>	<u>103,940</u>

Ver notas a los estados financieros



Dr. Christopher Bailey Jupp
 Representante Legal
 SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA



CPA. Katherine Fernández G.
 Contadora
 SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA

SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

1. INFORMACION GENERAL

SOLAGRO S.A. SOLAGREMSA.- Fue constituida en San Francisco de Quito – Ecuador, en enero 19 de 1999 e inscrita en el Registro Mercantil en marzo 9 de ese mismo año. Su actividad principal es la venta por mayor y menor de productos agrícolas. El objetivo de la Compañía es importar y comercializar insumos agrícolas de alta calidad y credibilidad para el sector agrícola ecuatoriano. Las oficinas principales se encuentran ubicadas en Km. 11.5 Vía Cumbayá – Tumbaco en la ciudad de Quito, pero desarrolla sus actividades principales en Av. Víctor Emilio Estrada y Cedros Sur 417C en la ciudad de Guayaquil. La Compañía mantiene asignado por el SRI el Registro Único de Contribuyentes No. 1791414306001.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con disposiciones emitidas y aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.IC1.003 y No. 06.Q.IC1.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

El 20 de noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498, que establecía un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2012, teniendo como período de transición el año 2011.

El 23 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. SC.DS.G.09.006 que fue publicada en el R.O. No. 94, mediante la cual se estableció un instructivo complementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia.

Durante el año 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, procedió a emitir las siguientes disposiciones: Resolución SC.IC1.CPAIFRS.G.11007, publicada en octubre 28 del 2011 (*Destino de los saldos de las cuentas reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades – PYMES, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras y designación e informe de peritos*), Resolución SC.IC1.CPAIFRS.G.11010 publicada en octubre 11 del 2011 (*Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades – PYMES para las compañías sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador*) y Resolución SC.IC1.CPAIFRS.G.11.015 publicada en diciembre 30 del 2011 (*Normar en la adopción por primera vez de las NIIF para las PYMES, la utilización del valor razonable o revaluación como costo atribuido, en el caso de los bienes inmuebles*).

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar con base a lo establecido por las disposiciones tributarias vigentes.

Inventarios.- Están registrados al costo de adquisición, que no excede al valor neto de realización. El costo es determinado mediante el método del costo promedio. Los inventarios en mal estado u obsoleto son registrados en resultados en el período en que ocurre la baja o la pérdida del inventario.

Activos fijos.- Están registradas al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando la base los porcentajes de depreciación de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activos	Tasas
Vehículos	20%
Equipo de computación	33.33%
Equipo de oficina	10%
Muebles y enseres	10%

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no ha efectuado la apropiación de la reserva legal.

Reserva facultativa.- La Ley de Compañías permite constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General de Accionistas.

Reserva de capital.- De acuerdo con Resolución No. 01.Q.ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11007 y publicada en octubre 28 del 2011, estableció el destino de los saldos de las cuentas reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, determinándose que las compañías que presenten saldos en estas cuentas deban transferirlos al patrimonio de los accionistas a la cuenta de utilidades retenidas, dividiéndose para tales efectos los saldos de las cuentas antes mencionadas en auxiliares independientes. Estos saldos acreedores solo podrán ser capitalizados en la parte que excedan a las pérdidas de periodos anteriores y actuales o devueltos en el caso de liquidación de la Compañía. La referida reclasificación contable, la Compañía la realizó el 1 de enero del 2012.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Reconocimiento de ingresos y costos.- La Compañía reconoce las ventas como ingresos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos. El costo de venta, se registra en el resultado del ejercicio cuando se entregan los bienes, en forma simultánea al reconocimiento de los ingresos.

Intereses.- Son registrados bajo el método del devengado, originados por obligaciones bancarias y préstamos con partes relacionadas.

Participación de trabajadores en las utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador, nota 14.

Impuesto a la renta.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades. El impuesto es cargado en los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar. Durante los años 2011 y 2010, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 24% y 25%, respectivamente, nota 14. Con la puesta en marcha del Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones publicado el 29 de diciembre del 2010, a través del R.O No. 351, se establece por medio de las disposiciones transitorias, la reducción de la tarifa del impuesto a la renta, misma que se aplicará en forma progresiva a partir de los ejercicios fiscales terminados al 2011, 2012 y 2013 en 24%, 23% y 22%, respectivamente.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representa principalmente depósitos a la vista mantenidos en instituciones financieras locales por US\$. 49,537 y US\$. 114,484, respectivamente.

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Clientes, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$. 27,522 en el 2011 y US\$. 15,981 en el 2010	1,321,393	863,374
Impuestos, nota 14	25,080	17,265
Otras	<u>62,320</u>	<u>291,394</u>
Total	<u>1,408,793</u>	<u>1,172,033</u>

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO (Continuación)

Clientes, neto.- Al 31 de diciembre del 2011, representan principalmente créditos concedidos a Servitagro Cía. Ltda. por US\$. 168,033, Agripac S.A. por US\$. 57,083, Sr. Carlos Fanconi Pérez por US\$. 52,662 y Asociación Agro-Artesanal "Los Morañones" por US\$. 48,847, los mismos que no generan intereses y tienen un vencimiento de 30 hasta 90 días plazos. Al 31 de diciembre del 2011, existe cartera vencida por US\$. 383,647 que supera los 90 días y representa el 28% del total de la cartera. En el año 2010, representaron a los clientes Agripac S.A., Asociación Agro-Artesanal "Los Morañones" S.A. y Febres Cordero Compañía de Comercio S.A. por US\$. 59,764, US\$. 48,847 y US\$. 47,995, respectivamente.

Impuestos.- Al 31 de diciembre del 2011, incluye US\$. 26,312 correspondientes a retenciones en la fuente del año 2011 y US\$. 17,265 por retenciones en la fuente de impuesto a la renta de años anteriores nota 14. Al 31 de diciembre del 2010, representó crédito tributario a favor de la Compañía, proveniente de retenciones en la fuente por US\$. 29,844 y por impuesto a la salida de divisas por US\$. 19,937.

Otras.- Al 31 de diciembre del 2011, incluyen importes por cobrar a empleados y accionistas por US\$. 20,580 y US\$. 14,233 respectivamente, por préstamos realizados. En el año 2010 representaron principalmente US\$. 278,707 por cheques recibidos y denominados a fecha futura correspondientes por ventas de productos agroquímicos (insecticidas, fungicidas, acaricidas).

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Producto terminado	263,109	392,134
Materia prima	146,255	229,558
Material de empaque	99,331	89,047
Importaciones	2,167	4,183
Productos en proceso	<u>0</u>	<u>467</u>
Total	<u>510,862</u>	<u>715,389</u>

Productos terminados.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representan productos agroquímicos, listos para su comercialización y venta.

Materia prima.- Al 31 de diciembre del 2011, representa existencia física disponible de agro-insumos en las bodegas de Guayaquil y Quito, los que posteriormente serán procesados para su comercialización.

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Vehículos	<u>213,935</u>	<u>47,251</u>
Pasan:	213,935	47,251

6. **ACTIVOS FIJOS, NETO (Continuación)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Vienen:	213,935	47,251
Equipo de computación	16,657	13,220
Muebles y enseres	9,747	7,445
Terrenos	5,860	5,860
Equipos de oficina	<u>814</u>	<u>610</u>
Subtotal del costo	247,013	74,386
Depreciación acumulada	<u>(56,493)</u>	<u>(35,611)</u>
Total	<u>190,520</u>	<u>38,775</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de activos fijos, neto fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio, neto	38,775	45,992
Adiciones	185,496	6,906
Ajustes	0	(701)
Cargos a resultados	<u>(33,751)</u>	<u>(13,422)</u>
Saldo al final, neto	<u>190,520</u>	<u>38,775</u>

Adiciones.- Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía ha procedido a adquirir 7 camionetas para uso de los vendedores, mediante financiamiento concedido por el Banco del Pichincha, nota 10.

7. **OBLIGACIONES BANCARIAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
<u>BANCO DEL PICHINCHA C.A.</u>		
Saldo de obligación contraída en el año 2011 por US\$. 34,900 destinada para capital de trabajo, con el 11.20% de interés anual y vencimiento en noviembre 2012.	32,138	0
Saldo de obligación contraída en el año 2011 por US\$. 71,000 destinada para capital de trabajo, con el 11.20% de interés anual y vencimiento en septiembre 2012.	<u>53,985</u>	<u>0</u>
Pasan:	86,123	0

7. OBLIGACIONES BANCARIAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Vienen:	86,123	0
Saldo de obligación contraída en el año 2011 por US\$. 117,000 destinada para capital de trabajo, con el 11.20% de interés anual y vencimiento en mayo 2012.	50,340	0
Saldos de obligaciones contraídas durante el año 2010 por US\$. 40,000, para capital de trabajo, con tasa de interés del 11.20% a 6 meses y con vencimiento en mayo del 2011.	0	34,430
Al 31 de diciembre del 2010, representa obligaciones contraídas por US\$. 37,000 para capital de trabajo con un interés del 11.20% con vencimiento en febrero del 2011.	0	12,739
Préstamo realizado para capital de trabajo por US\$. 60,000 con una tasa de interés del 11.20% con vencimiento en febrero del 2011.	0	15,638
<u>BANCO DE MACHALA S.A.</u>		
Saldo de obligación contraída en el año 2011 por US\$. 20,000 con el 11.23% de interés anual y vencimiento en agosto 2012.	13,580	0
Más:		
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo, nota 10		
Banco Pichincha C.A.	29,280	0
Banco Machala S.A.	<u>19,362</u>	<u>0</u>
Total:	<u>198,685</u>	<u>62,807</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Proveedores:		
Exterior	676,128	757,914
Locales	524,766	565,526
Obligaciones fiscales	9,325	7,516
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	5,517	5,215
Otras	<u>62,315</u>	<u>7,123</u>
Total	<u>1,278,051</u>	<u>1,343,294</u>

8. CUENTAS POR PAGAR (Continuación)

Proveedores.- Al 31 de diciembre del 2011, representan obligaciones con proveedores del exterior principalmente con las siguientes compañías Sinochen Tianjin Imp. & Export Corporation por US\$. 172,250 y Jebsen & Jebsen por US\$ 201,550, (en el año 2010 representan principalmente con las siguientes compañías Foragro y Biesterfeld por US\$. 131,416 y US\$. 117,205 respectivamente) con plazos de 180 a 240 días y con proveedores nacionales principalmente con Proficol S.A. por US\$ 141,638 y Laquinsa S.A. por US\$. 47,339, (en el año 2010 fueron por US\$. 206,292 y US\$. 148,782 respectivamente), con plazos de 30 hasta 90 días y las mismas que no devengan intereses.

Otras.- Al 31 de diciembre del 2011, incluye principalmente US\$. 44,598, por reclasificación de cheques girados y no cobrados de parte de proveedores, los mismos que serán girados nuevamente cuando el proveedor se presente a realizar el cobro.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Participación de trabajadores	10,447	16,377
Beneficios sociales:		
Vacaciones	12,147	3,850
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	2,301	1,827
Décimo tercer sueldo (Bono navideño)	1,601	1,366
Fondo de reserva	<u>761</u>	<u>962</u>
Total	<u>27,257</u>	<u>24,382</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	24,382	14,108
Provisión	60,850	53,745
Pagos	<u>(57,975)</u>	<u>(43,471)</u>
Saldo final	<u>27,257</u>	<u>24,382</u>

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
<u>BANCO DEL PICHINCHA</u>		
Préstamos realizados en el año 2011 para capital de trabajo por US\$. 90,873 con el 11.20% de interés anual y vencimiento en mayo del 2014.	<u>74,705</u>	<u>0</u>
Pasan:	74,705	0

10. **OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO** (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
<u>BANCO DE MACHALA S.A.</u>		
Préstamo realizado para capital de trabajo por US\$. 63,012 con el 11,23% de interés anual con vencimiento en agosto del 2014.	56,963	0
Subtotal	131,668	0
Menos:		
Vencimiento corriente de obligaciones financieras a largo plazo, nota 7:		
Banco Pichincha	(29,280)	
Banco de Machala S.A.	(19,362)	0
Total	<u>83,026</u>	<u>0</u>

11. **OBLIGACIONES NO FINANCIERAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
<u>SR. HERNAN CARRERA</u>		
Saldo de obligación contraída en el año 2010 por US\$. 50,000 que devenga el 5% de interés anual con vencimiento a 3 años plazos.	23,595	44,390
<u>SR. RALPH EICHENLAUB (accionista)</u>		
Saldo de obligación contraída en el año 2010 por US\$. 55,505 que devenga el 10% de interés anual con vencimiento a 3 años.	33,546	34,601
Saldo de obligación contratada en el año 2011 por US\$. 40,000. (en el año 2010 por US\$. 219,428) para capital de trabajo que devenga el 9.20% de interés anual con vencimiento a 5 años.	126,024	184,390
<u>SR. CHRISTOPHER BAILEY (accionista)</u>		
Saldo de obligación contratada en el año 2010 por US\$. 45,505 y destinada para capital de trabajo que devenga el 10% de interés anual con vencimiento a 3 años.	33,522	34,329
Saldo de obligación contraída en el año 2011 por US\$. 42,747 (en el año 2010 US\$. 93,623), para capital de trabajo que devenga el 8.70% de interés anual con vencimiento a 5 años.	<u>150,604</u>	<u>94,302</u>
Pasan:	367,291	392,012

11. OBLIGACIONES NO FINANCIERAS A LARGO PLAZO

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Vienen:	367,291	392,012
<u>SRA. MARNA SALDAÑA</u>		
Saldo de obligación contraída en el año 2010 por US\$. 62,800 destinada para capital de trabajo que devenga el 10% de interés anual con vencimiento a 3 años.	9,322	18,696
Saldo de obligación contraída en el año 2011 por US\$. 7,000 destinada para capital de trabajo que devenga el 7% de interés anual sin fecha de vencimiento.	7,258	0
<u>SR. IVÁN SALDAÑA</u>		
Obligación contraída en el año 2011 por US\$. 20,000 y destinada para capital de trabajo que devenga el 22,50% de interés anual con vencimiento a 547 días.	9,236	0
<u>GILMORE MARKETING</u>		
Obligación contraída por US\$. 40,000, que no devenga interés y no tiene fecha de vencimiento establecida.	<u>0</u>	<u>40,000</u>
Total	<u><u>393,107</u></u>	<u><u>450,708</u></u>

Gilmore Marketing.- Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de esta obligación que ascendía a US\$. 40,000 fue transferida al accionista Sr. Ralph Eichenlaub, en razón de una negociación comercial existente entre ambas personas (jurídica y natural). Hasta la fecha de emisión de este informe (abril 10 del 2012), no existe Acta de Junta General de Accionistas que haya conocido de la mencionada transferencia.

12. PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está representado por 54.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0,04 cada una de las cuales el 50% pertenece al Sr. Ralph Eichenlaub y el otro 50% al Sr. Christopher Bailey.

Conciliación de ajustes basados en la aplicación de las NIIF.- Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 y sus registros contables están preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las mismas que son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.IC1.004 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008. A la fecha de emisión de este informe (abril 10 del 2012), la Compañía no ha dado cumplimiento con el cronograma de implementación de las Normas Internacionales de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, el mismo que debe ser aprobado la junta general de socios o accionistas.

13. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2011, corresponden principalmente a depuraciones de saldos efectuados en el módulo de cuentas por cobrar por US\$. 13,808 y regularización de importaciones por US\$. 12,898. En el año 2010, por US\$. 60,000, proveniente de ajustes de cuentas por pagar de años anteriores y originados por depuración de saldos relacionados sobre negociación denominada UOCAN.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía preparó las siguientes conciliaciones tributarias:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	69,648	109,178
<u>Menos:</u>		
15% de participación de trabajadores	(10,447)	(16,377)
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>17,869</u>	<u>37,263</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>77,070</u>	<u>130,064</u>
24% y 25% de impuesto a la renta	<u>(18,497)</u>	<u>(32,516)</u>

El movimiento del impuesto a la renta por los años terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010, fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Impuesto a la renta causado	(18,497)	(32,516)
Retenciones en la fuente realizadas	26,312	29,844
Crédito tributario de años anteriores	17,265	0
Impuesto a la salida de divisas	<u>0</u>	<u>19,937</u>
Saldo final, nota 4	<u>25,080</u>	<u>17,265</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto del cual fue objeto la retención o sus anticipos de periodos futuros.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2008 al 2011, no han sido revisadas por las autoridades fiscales. La Administración de la Compañía considera que de existir revisiones las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

15. COMPROMISO

La Compañía procedió a suscribir contratos de arrendamientos con Inmobiliaria Saldaña, La Tejedora S.A. y Sr. Jaime Martínez, el 1 de abril del 2008, 1 de diciembre del 2008 y 15 de octubre del 2005, respectivamente y consistentes en el alquiler de inmuebles ubicados en las ciudades de Guayaquil, Quito y Santo Domingo, respectivamente los que son utilizados para efectuar sus actividades comerciales. El gasto por arrendamiento por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, ascendió a US\$. 32,730 (US\$. 27,846 en el 2010).

16. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle de litigios es el siguiente:

- **Agro Artes Los Marañones (Roger Veliz Requene y Felipe Pinto)**.- Juicio ejecutivo concluido en el Juzgado 3ero de lo Civil de Guayaquil, sentencia a favor de la Compañía, cuantía demandada US\$. 50,000. Los demandados no cumplieron con el pago en el mandamiento de ejecución por ende se dio inicio a Juicio especial de concurso de acreedores y posterior insolvencia. El deudor Roger Veliz está por conseguir un préstamo de una financiera y de esta manera dar solución a la obligación demandada.
- **Pedro Arsenio Muñoz González**.- Demanda presentada ante Juzgado 11 de lo Civil de Guayaquil por US\$. 4,736 y el proceso fue sentenciado con fecha octubre 27 del 2010 a favor de la Compañía. Según el criterio del abogado existe pocas probabilidades de recuperación.
- **Ketty Gladys Díaz Cedeño**.- Demanda presentada en el Juzgado Primero de lo Civil de Guayaquil por US\$. 2,698 en el año 2010. En el proceso se solicitó medida cautelar para asegurar el crédito, en el año 2011 se instauró un Juicio ejecutivo por la cantidad de US\$. 2,840, sentencia a favor de la Compañía, pero la demandada no ha dado solución al pago del valor demandado.
- **Ing. Guillermo Macanchi y Sra.**- Se ha ingresado en el juicio verbal sumario en la Corte de Babahoyo, y están por calificar y proceder a la citación legal a los demandados en los próximos días. El saldo de la deuda es de US\$. 5,742 y existe ofrecimiento de pagos parciales.
- **Blanca Changoluisa Caiza y Dr. Segundo Manuel Maldonado**.- Demanda presentada en el Juzgado 6 de lo Civil de Guayaquil por la cantidad de US\$. 3,500. La sentencia está dictada a favor de la Compañía y como los demandados no han determinado domicilio fijo, los asesores legales externos estiman que será imposible tener recuperación.

17. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos incluidos en los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, han sido reclasificados para propósitos de presentación de este informe, de manera de cumplir con disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y hasta la fecha de emisión de este informe (abril 10 del 2012), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
