



ORODELTI S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

ORODELTI S. A.

**ESTADO FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**



INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Balance General	3 - 4
Estado de Resultados	5
Estado de Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Caja	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 14



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Orodelti S. A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Orodelti S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Orodelti S.A. al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

5. Tal como se menciona en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Orodelti S.A., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.
6. Como se explica con más detalle en la Nota 1, los estados financieros adjuntos incluyen los efectos de la fusión por absorción de Orodelti S.A., con las Compañías Trolegsa S.A., Rocker S.A. y Pridorp S.A.

Integralfaudit.
Guayaquil, Marzo 20, 2012
SC-RNAE 616


Carlos Caiza C
Socio
Registro # 0.7746



ORODELTI S. A.



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS

NOTAS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos		15,898
Cuentas por cobrar	3	<u>1,299,102</u>
Total activos corrientes		<u>1,315,000</u>

PROPIEDADES:

	4,9	
Terrenos		5,963,056
Instalaciones		1,525,308
Plantaciones de banano		6,717,425
Obras de infraestructura agrícola		1,297,018
Maquinarias, equipos e implementos agrícolas		1,520,325
Vehículos		561,104
Muebles y enseres		29,638
Equipo de computación		33,289
Equipo de comunicación y seguridad		31,734
Obras en proceso		<u>386,049</u>
Total		<u>18,064,946</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(653,797)</u>
Propiedades, neto		<u>17,411,149</u>

OTROS ACTIVOS

3,800

TOTAL

18,729,949

Ver notas a los estados financieros

Handwritten signature of Martha García C.

Econ. Martha García C.
Gerente General

Handwritten signature of Carmen Disintonio.

MBA Carmen Disintonio
Contadora General

ORODELTI S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en U.S. dólares)

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

NOTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Obligación bancaria y financiera	7	416,073
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	8	946,694
Cuentas por pagar	5	2,442,497
Gastos acumulados	6	<u>940,542</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,745,806</u>

PASIVOS NO CORRIENTES

Obligación a largo plazo	8	<u>2,992,410</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>2,992,410</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	9	3,200
Reserva legal		29,303
Reserva por valuación		9,481,373
Utilidades retenidas		<u>1,477,857</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>10,991,733</u>

TOTAL 18,729,949

Ver notas a los estados financieros


Econ. Martha García C.
Gerente General


MBA Carmen Disintonio
Contadora General

ORODELTI S. A.

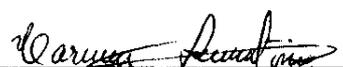
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>NOTAS</u>
VENTAS NETAS	26,941,149
COSTO DE VENTAS	<u>(21,612,939)</u>
MARGEN BRUTO	<u>5,328,210</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:	
Gastos de administración	(1,622,305)
Gastos de ventas y comercialización	<u>(1,916,802)</u>
Total	<u>(3,539,107)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	<u>1,789,103</u>
OTROS (EGRESOS) INGRESOS:	
Gastos financieros	(503,109)
Otros (egresos) ingresos, neto	<u>(209,559)</u>
Total	<u>(712,668)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1,076,435
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(161,465)
IMPUESTO A LA RENTA	10 <u>(355,011)</u>
UTILIDAD NETA	<u>559,959</u>

Ver notas a los estados financieros


Econ. Martha García C.
Gerente General


MBA Carmen Disintonio
Contadora General

ORODELT S. A.

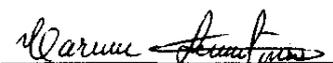
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de Enero 2011	800	12,383	4,072,252	390,195	4,475,630
Utilidad neta				559,959	559,959
Fusión, nota 1	2,400	16,920	5,879,493	527,703	6,426,516
Ajuste Valuación de propiedades, nota 4 y 8	—	—	(470,372)	—	(470,372)
Saldo al 1 de Diciembre 2011	<u>3,200</u>	<u>29,303</u>	<u>9,481,373</u>	<u>1,477,857</u>	<u>10,991,733</u>

Ver notas a los estados financieros


Econ. Martha García C.
Gerente General


MBA Carmen Disintonio
Contadora General

ORODELTI S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en U. S. dólares)**

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	26,127,195
Pagado a proveedores y empleados	(22,569,702)
Intereses pagados	(492,356)
Otros egresos, neto	<u>(209,557)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,855,580</u>

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades	(1,196,547)
Adquisición de propiedades, compañías fusionadas	<u>(744,710)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,941,257)</u>

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligación bancaria y financiera	(83,927)
Nuevas obligaciones a largo plazo	1,500,000
Pagos de obligaciones a largo plazo	(2,673,870)
Otros préstamos	<u>300,000</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(957,797)</u>

CAJA Y BANCOS:

Disminución neta durante el año	(43,474)
Caja transferencia - fusión	35,673
Comienzo del año	<u>23,699</u>

FIN DEL AÑO 15.898

(Continúa...)


Econ. Martha García C.
Gerente General


MBA Carmen Disintonio
Contadora General

ORDELTI S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en U. S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	<u>559,959</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	265,370
Depreciación propiedades de compañías fusionadas	617,654
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	1,282,352
Cuentas por pagar	(194,148)
Gastos acumulados	<u>324,393</u>
Total ajustes	<u>2,295,621</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>2,855,580</u>

Ver notas a los estados financieros


Econ. Martha García C.
Gerente General


MBA Carmen Disintonio
Contadora General

ORODELTI S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES

Orodelti S.A. está constituida en Ecuador desde mayo del 2000. Sus actividades principales son la producción y comercialización de banano. A partir de marzo del 2012, la Compañía incluyó dentro de sus actividades la exportación de banano.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía dispone de una extensión de 2,227.05 hectáreas de banano, distribuidas en 13 haciendas, de las cuales 1,823.41 hectáreas están en producción y 403,64 hectáreas están en desarrollo.

En diciembre del 2012, la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante resolución No. SC-IJ-DJCPTE-G-11-0007291 aprobó la fusión por absorción de Orodelti S.A., con las Compañías Trolegsa S.A., Rocker S.A., y Pridorp S.A., dedicadas a la comercialización de banano. Como consecuencia de esta fusión, los activos y pasivos de Orodelti S.A., se incrementaron en US\$9,9 millones y US\$ 7,2 millones respectivamente y el patrimonio de los accionistas en US\$ 2,7 millones.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación – Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera. – Mediante Resolución No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y Resolución SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Orodelti S.A., utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Valuación de Propiedades – Las propiedades de la Compañía están registradas al valor de mercado determinado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes, excepto maquinarias y equipos, vehículos, muebles y enseres, equipos de computación que están registrados al costo.

La diferencia originada entre el valor de mercado determinado en los avalúos técnicos y el valor en libros de las propiedades fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas

El valor de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 16 para obras de infraestructura agrícola, plantaciones de banano, equipos e implementos agrícolas, instalaciones, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Está constituida con cargo a los resultados del año a las tasas del 15% para participación de trabajadores, para el impuesto a la renta a la tasa del 24%, de acuerdo con disposiciones legales, nota 10.

3. CUENTAS POR COBRAR

(en U.S. dólares)

Clientes	805,279
Crédito tributario, Impuesto al Valor Agregado	342,507
Funcionarios y Empleados	98,621
Anticipo a proveedores	50,795
Otras	<u>1,900</u>
Total	<u>1,299,102</u>

Al 31 de diciembre del 2011, cuentas por cobrar clientes, representa facturación del 28 al 30 de diciembre del 2011 por venta de banano, la misma que fueron canceladas por los clientes en enero del 2012.

4. PROPIEDADES

Los movimientos de las propiedades fueron como sigue:

(en U.S. dólares)

Saldos al inicio del año	4,551,159
Adquisiciones	1,196,547
Transferencia por fusión, nota 1	11,928,813
Depreciación	<u>(265,370)</u>
Saldos al final del año	<u>17,411,149</u>

Al 31 de diciembre del 2011, adquisiciones incluyen principalmente costos de infraestructura agrícola para las plantaciones de banano por US\$626,583 y compra de terrenos por US\$504,655.

5. CUENTAS POR PAGAR

(en U.S. dólares)

Proveedores	1,274,661
Gibtercorp S.A.	126,750
Mumtaz S.A.	300,000
Terceros	563,263
Participación de trabajadores	161,465
Impuesto a la renta, neto	10,987
Otras	<u>5,371</u>
Total	<u>2,442,497</u>

Al 31 de diciembre del 2011 proveedores representa facturas por compra de bienes y servicios con vencimiento promedio de 30 días.

Al 31 de diciembre del 2011, cuentas por pagar Gibtercorp S.A., representa saldo proveniente del año 2010, que no devengan intereses y sin plazo de vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2011, cuentas por pagar Mumtaz S.A., representa préstamo recibido que devenga intereses del 9,76% anual y sin plazo de vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2011, cuentas por pagar terceros, están dados al 8% anual a partir del año 2012 y no tiene plazo de vencimiento establecido.

6. GASTOS ACUMULADOS

(en U.S. dólares)

Nomina por pagar	159,023
Beneficios sociales por pagar	586,582
Obligaciones con IESS	166,270
Intereses por pagar	<u>28,667</u>
Total	<u>940,542</u>

7. OBLIGACION BANCARIA Y FINANCIERA

(en U.S. dólares)

Banco del Pacifico S.A.

Sobregiro bancario 374,934

Westwood Capital Markerts S.A

Representa saldo de préstamo con vencimiento de capital en octubre del 2011, interés del 8% anual pagaderos trimestralmente hasta el vencimiento del préstamo. Esta suscrito contrato y pagare en garantía del préstamo.

41,139

Total 416,073

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(en U.S. dólares)

Emisión de Obligaciones, negociadas a través de la Bolsa de Valores de Quito, con vencimiento de capital en abril del 2013, con interés del 8,50% anual pagaderos trimestralmente a partir de octubre del 2011 hasta su vencimiento.

1,500,000

PASAN... 1,500,000

(en U.S. dólares)

VIENEN...	1,500,000
Banco del Pacifico S.A. préstamo hipotecario otorgado en noviembre del 2009, con vencimientos mensuales de capital a partir de diciembre del 2010 hasta octubre 28 del 2014 e intereses del 9,33% anual pagaderos mensualmente hasta el vencimiento. Esta en garantía terrenos y plantaciones de banano de la Compañía.	1,526,734
Banco del Pacifico S.A. préstamo hipotecario otorgado en mayo del 2007, con vencimientos mensuales de capital e intereses hasta mayo del 2014, que devenga intereses del 9,33% anual.	113,463
Banco del Pacifico S.A. préstamo reprogramados otorgado en noviembre del 2004, con vencimientos mensuales de capital e intereses, hasta septiembre del 2013, que devenga intereses del 9,33% anual.	405,450
Corporación Financiera Nacional, préstamo con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta agosto del 2014, que devenga interés del 6,07% anual.	<u>393,457</u>
Total	3,939,104
Menos vencimientos corrientes	<u>(946,694)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>2,992,410</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2011, representa 3,2000 acciones de valor nominal unitario de US\$1,00.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. El saldo de esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación – Representa el incremento en el valor de las propiedades por avalúo técnico realizado por perito independiente. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros al 31 de diciembre del 2011 y la utilidad gravable es como sigue:

(en U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta, neta de participación a trabajadores	<u>914,970</u>
Efecto impositivo de:	
Deducciones por beneficios tributarios	(151,075)
Gastos no deducibles:	
Depreciación por revaluó	516,870
Otros	<u>198,449</u>
Utilidad gravable	<u>1,479,214</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>355,011</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>38,80%</u>

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 20, 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.