

ARIEGRA S. A.

Estados Financieros

**31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



ARIEGRA S.A.

Estados Financieros
31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)

<u>Indice del Contenido</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances Generales	5
Estados de Resultados	6
Estados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 22

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Ariegra S.A.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
ARIEGRA S.A.
Duran, Ecuador

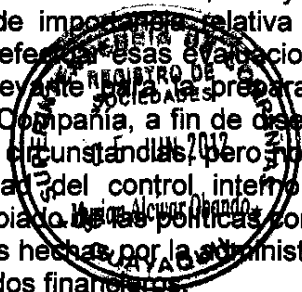
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **ARIEGRA S.A.** (en adelante la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011, y los estados conexos de utilidades, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

- 2 La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de esos estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y relevaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



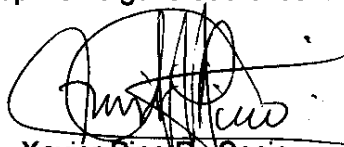
Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **ARIEGRA S.A.** al 31 de diciembre de 2011, así como de sus resultados, sus cambios en el capital contable y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros asuntos

7. Las cifras correspondientes al 31 de diciembre del 2010 que se presentan en este informe únicamente para propósitos comparativos, por disposiciones societarias no han sido auditados; consecuentemente no expresamos opinión alguna sobre los mismos.

UHY Audit & Advisory Services
UHY Audit & Advisory Services Cía. Ltda.
SC-RNAE No. 643
Mayo 28 del 2012


Xavier Pino P., Socio
Registro No. 0.10982



ARIEGRA S. A.**Balances Generales**

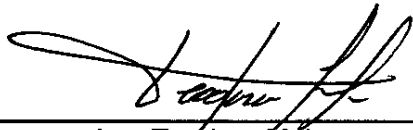
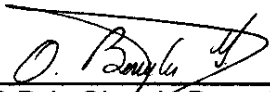
31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

NOTAS

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activos</u>			
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos	3 US\$	83,269	212,510
Cuentas por cobrar	4	227,190	93,834
Inventarios	5	151,273	184,455
Gastos pagados por anticipado		667	1,866
Total activos corrientes		<u>462,399</u>	<u>492,665</u>
Activos no corrientes:			
Propiedades, maquinarias y equipos, neto	6	279,518	293,097
Formación de cultivos	7	629,003	606,072
Otros activos		648	448
Total activos	US\$	<u>1,371,568</u>	<u>1,392,282</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos corrientes:			
Préstamo bancario	8 US\$	0	152,308
Cuentas por pagar	9	566,195	973,483
Pasivos acumulados	10	19,173	12,809
Total pasivos corrientes		<u>585,368</u>	<u>1,138,600</u>
Pasivos no corrientes:			
Cuentas por pagar a accionistas a largo plazo	11	726,427	0
Reservas para jubilación y bonificación por despido	12	40,302	25,374
Total pasivos		<u>1,352,097</u>	<u>1,163,974</u>
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>			
Capital social	13	800	800
Aportes para futuro aumento de capital	13	0	264,146
Resultados acumulados		18,671	(36,638)
Total patrimonio de los accionistas		<u>19,471</u>	<u>228,308</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u>1,371,568</u>	<u>1,392,282</u>


Ing. Teodoro Malo
Gerente General
C.P.A. Olmedo Benavides
Contador

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

ARIEGRA S.A.

Estados de Utilidades

Años terminados el 31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

NOTAS

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas, netas	14 US\$	1,288,031	998,596
Costo de ventas	14	<u>1,102,970</u>	<u>847,706</u>
Utilidad bruta en ventas		185,061	150,890
Costos y gastos operacionales:			
Gastos de operación		101,644	78,606
Gastos financieros		<u>27,587</u>	<u>28,908</u>
Total costos y gastos de operación		<u>129,231</u>	<u>107,514</u>
Utilidad en operación		55,830	43,376
Otros Ingresos (egresos):			
Otros ingresos (egresos), netos		<u>22,144</u>	<u>2,519</u>
Total otros ingresos (egresos), netos		<u>22,144</u>	<u>2,519</u>
Utilidad neta del ejercicio		77,974	45,895
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 (k), 10 y 15	(<u>11,696</u>)	(<u>6,884</u>)
Utilidad antes del impuesto a la renta		66,278	39,011
Impuesto a la renta	2 (l), 9 y 15	(<u>10,969</u>)	(<u>10,085</u>)
Utilidad neta	US\$	<u>55,309</u>	<u>28,926</u>



Ing. Teodoro Malo
Gerente General

C.P.A. Olmedo Benavides
Contador

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

ARIEGRA S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio
Años terminados el 31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital social	Aportes para aumento de capital	Resultados acumulados	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	800	226,841	(44,394)	183,247
Utilidad neta		-	-	28,926	28,926
Ajuste a resultados acumulados (nota 12)		-	-	(21,170)	(21,170)
Aportes en efectivo (nota 13)		-	57,000	-	57,000
Devolución de aportes (nota 13)		-	(19,695)	-	(19,695)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	800	264,146	(36,638)	228,308
Utilidad neta		-	-	55,309	55,309
Transferencia a cuentas por pagar a accionistas a largo plazo (nota 13)		-	(726,427)	-	(726,427)
Transferencia de cuentas por pagar a accionista para aporte para aumento de capital (nota 13)		-	202,477	-	202,477
Devolución de aportes en efectivo (nota 13)		-	(33,433)	-	(33,433)
Aportes en efectivo (nota 13)		-	293,237	-	293,237
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>800</u>	<u>-</u>	<u>18,671</u>	<u>19,471</u>


Ing. Teodoro Mállo
Gerente General


C.P.A. Olmedo Benavides
Contador



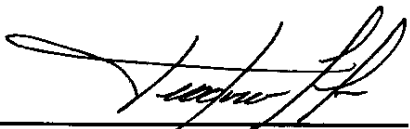
ARIEGRA S.A.**Estados de Flujos de Efectivo – Método Directo**

Años terminados el 31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 1,186,565	992,116
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	(1,156,071)	(822,004)
Intereses pagados	(25,476)	(21,360)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>5,018</u>	<u>148,752</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades, maquinarias y equipos	(3,977)	(252,553)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	(3,977)	(252,553)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aportes de accionistas	293,237	57,000
Efectivo (pagado) proveniente de préstamo bancario	(152,308)	152,308
Efectivo(pagado) recibido de compañías relacionadas	(237,778)	105,239
Retiros de aportes de accionistas	(33,433)	(19,695)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	(130,282)	<u>294,852</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo durante el período	(129,241)	191,051
Efectivo al inicio del período	<u>212,510</u>	<u>21,459</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u>83,269</u>	<u>212,510</u>
Conciliación de la Utilidad con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Utilidad neta	US\$ 55,309	28,926
Ajustes para conciliar la Utilidad con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, maquinarias y equipos	8,110	8,640
Reservas para jubilación patronal y bonificación por desahucio	<u>14,928</u>	<u>4,204</u>
	<u>23,038</u>	<u>12,844</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(123,632)	(33,779)
Disminución en inventarios	42,628	123,804
Disminución en gastos pagados por anticipado	1,199	452
Aumento en formación de cultivos	(22,930)	(128,309)
Disminución en otros activos	(200)	(323)
Aumento en cuentas por pagar	23,243	136,809
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>6,363</u>	<u>8,328</u>
	<u>(73,329)</u>	<u>106,982</u>
Efectivo neto proporcionado por las actividades de operación	US\$ <u>5,018</u>	<u>148,752</u>


 Ing. Teodoro Malo
 Gerente General


 C.P.A. Olmedo Benavides
 Contador

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

ARIEGRA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

1. Descripción del Negocio

ARIEGRA S.A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador mediante escritura pública de constitución, del 20 de octubre del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 9 de noviembre del 2000. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la producción y comercialización de productos agrícolas tanto en el mercado local como en el exterior.

La Compañía desarrolla sus actividades agrícolas en la Hacienda Los Manguitos desde mayo del 2009, ubicada en el Km. 34 vía a la costa, Comuna Daular de la provincia del Guayas, mientras que sus actividades administrativas se realizan en instalaciones ubicadas en la ciudad de Duran, en el Km. 4.5 de la Vía Duran – Tambo.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación –

Los estados financieros y sus notas explicativas se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador, y están preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia. En base a este cronograma la Compañía tiene la obligatoriedad de adoptar estas normas a partir del 1 de enero del 2012 como base de preparación de sus estados financieros, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

Como resultado de la adopción de las NIIF podrían surgir ciertos ajustes al patrimonio de los accionistas (resultados acumulados) al 1 de enero del 2011; y, cambios en las políticas contables que podrían afectar la medición y presentación de las partidas de los estados financieros. Para propósitos comparativos, los estados financieros del 2011 deberán ser reestructurados de acuerdo a NIIF, los cuales podrían diferir de los estados financieros preparados con las NEC.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

b) Flujos de Efectivo –

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

ARIEGRA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (Continuación)

c) Cuentas por Cobrar –

Las cuentas por cobrar han sido valuadas a su valor nominal y no superan su importe recuperable.

d) Inventarios –

Los inventarios de cultivos en proceso acumulan los costos de fertilizantes, suministros, materiales, mano de obra directa e indirecta, los gastos por depreciación y amortización, otros insumos y costos indirectos de producción.

Los fertilizantes, suministros y materias, están registrados al costo. El costo de los inventarios se determina por el método promedio.

e) Propiedades, Maquinarias y Equipos –

Las Propiedades, maquinarias y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas al costo histórico. Los pagos por mantenimiento son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación de las propiedades, maquinaria y equipos se registran con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

<u>Cuenta</u>	<u>Tasa</u>
Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Maquinaria y equipos	10 y 33%
Vehículos	<u>20%</u>

f) Cargos diferidos –

Representa los costos incurridos en la formación e infraestructura de los cultivos, registrados al costo de adquisición. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en periodos en un periodo de cinco años.

g) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio –

La reserva y los costos del período de prima de antigüedad son calculados por un actuario independiente utilizando tasas de interés reales para la valuación de la reserva, mediante el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, el cual es reconocido en función con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos los empleados que hayan cumplido con tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.



ARIEGRA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables (Continuación)

En adición, de acuerdo con el Código de Trabajo los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado, la Compañía en los años 2011 y 2010 establece unas reservas para estos beneficios.

h) Reconocimiento de Ingresos –

La Compañía en el curso normal de negocios reconoce los ingresos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos vendidos.

i) Reconocimiento de Costos y Gastos –

Los gastos son reconocidos sobre el método de causación.

j) Intereses pagados –

Son reconocidos en resultados en base al método del devengado.

k) Participación de los Trabajadores en las Utilidades –

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

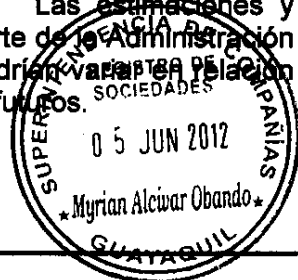
l) Provisión para Impuesto a la Renta –

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta para el año 2011, será del 24% (25% en el 2010) sobre las utilidades gravables (14% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2011, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando las tasas corporativa del 24% sobre la utilidad no sujeta a reinversión y capitalización y 14% por reinversión de la utilidad sujeta a reinversión y capitalización (25% en el 2010 sobre la utilidad gravable).

m) Uso de Estimaciones –

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como 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.



ARIEGRA S.A.**Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre del 2011****(Con cifras correspondientes del 2010)****3. Efectivo en caja y bancos**

Un detalle del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo:			
Caja	US\$	330	330
Depósitos en bancos nacionales		<u>82,939</u>	<u>212,180</u>
Total	US\$	<u>83,269</u>	<u>212,510</u>

4. Cuentas por cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

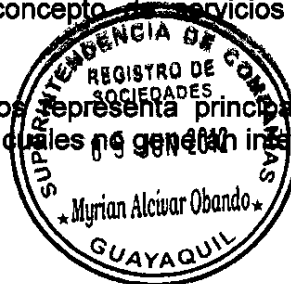
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Partes relacionadas (nota 16)	US\$	9,724	-
Clientes		<u>193,042</u>	<u>66,646</u>
Crédito tributario por:			
Impuesto al Valor Agregado - IVA		2,508	9,764
Retención en la Fuente de Impuesto a la Renta		11,845	9,836
Empleados		550	2,467
Anticipos a proveedores		5,020	172
Otras		<u>4,501</u>	<u>4,949</u>
Total	US\$	<u>227,190</u>	<u>93,834</u>

El saldo de crédito tributario por cobrar, representa el crédito tributario del IVA pagado en compras de bienes y servicios realizadas durante los años 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar a clientes tienen vencimientos promedio de 7 días y no devengan intereses. La mayor parte de las ventas son al contado, razón por la cual el saldo de cuentas por cobrar clientes representan básicamente las ventas de los últimos días de diciembre que son cobradas en los primeros días de enero del siguiente año.

El saldo de cuentas por cobrar a partes relacionadas al 31 de diciembre del 2011 corresponden a valores por pagar por concepto de servicios proporcionados de supervisión y otros.

El saldo de cuentas por cobrar empleados representa principalmente el saldo de préstamos concedidos por la Compañía los cuales no generan intereses.



ARIEGRA S.A.**Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre del 2011****(Con cifras correspondientes del 2010)****5. Inventarios**

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cultivos en proceso	US\$ 131,101	156,830
Fertilizantes, químicos y combustible	<u>20,172</u>	<u>27,625</u>
Total	US\$ <u>151,273</u>	<u>184,455</u>

Un detalle de los inventarios en proceso al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cultivos en proceso:		
Mango	US\$ 42,948	97,250
Guayaba	88,153	55,695
Plátano	<u>0</u>	<u>3,885</u>
Total inventarios en proceso	US\$ <u>131,101</u>	<u>156,830</u>

6. Propiedades, maquinarias y equipos, neto

El detalle de las propiedades, maquinarias y equipos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terrenos	US\$ 202,479	202,479
Edificios	44,529	44,529
Muebles y enseres	1,511	1,511
Instalaciones	363,658	363,658
Maquinarias y equipos	138,581	134,604
Equipos electrónicos	4,261	4,261
Equipos varios	6,593	6,593
Vehículos	<u>0</u>	<u>560</u>
Subtotal	761,612	758,195
Menos depreciación acumulada	(482,094)	(465,098)
Total, neto	US\$ <u>279,518</u>	<u>293,097</u>

El movimiento de las propiedades, maquinarias y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:



ARIEGRA S.A.**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

6. Propiedades, maquinarias y equipos, neto (Continuación)

	Saldo al 31-Dic-09	Adiciones	Bajas/ Ajustes	Saldo al 31-Dic-10	Adiciones	Bajas/ Ajustes	Saldo al 31-Dic-11
Terrenos	55,668	202,479	(55,668)	202,479	-	-	202,479
Edificios	73,382	-	(28,853)	44,529	-	-	44,529
Muebles y enseres	1,511	-	-	1,511	-	-	1,511
Instalaciones	317,013	46,645	-	363,658	-	-	363,658
Maquinarias y equipos	139,826	3,049	(8,271)	134,604	3,977	-	138,581
Equipos electrónicos	4,822	380	(941)	4,261	-	-	4,261
Equipos varios	6,593	-	-	6,593	-	-	6,593
Vehículos	35,054	-	(34,494)	560	-	(660)	-
Subtotal costo	633,869	252,553	(128,227)	758,195	3,977	(560)	761,612
Depreciación acumulada	(513,779)	(8,640)	57,321	(465,098)	(8,110)	(8,886)	(482,094)
Total, netos	<u>120,090</u>	<u>243,913</u>	<u>(70,906)</u>	<u>293,097</u>	<u>(4,133)</u>	<u>(9,446)</u>	<u>279,518</u>

En el año 2010, el valor que se refleja como ajuste a terrenos por US\$, 55,668, corresponde a US\$. 43,669 de terrenos restituidos a Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA y US\$. 12,000 de lote de terreno devuelto a un accionista que los había aportado como futuro aumento de capital (nota 13).

7. Formación de cultivos

Un detalle de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Formación de cultivos de:		
Mango	US\$ 359,425	415,851
Cacao	189,257	93,050
Guayaba	80,321	56,160
Plátano	0	40,971
Teca	0	40
Total	US\$ <u>629,003</u>	<u>606,072</u>

Durante los años 2011 y 2010 el movimiento de formación de cultivos fue el siguiente:

	Formación de Cultivos
Saldo al final del año 2009	US\$ 508,884
Adiciones	402,229
Transferencia a inventarios en proceso	(305,041)
Saldo al final del año 2010	US\$ 606,072
Adiciones	168,451
Transferencia a inventarios en proceso	(145,479)
Ajuste	(41)
Saldo al final del año 2011	US\$ <u>629,003</u>



ARIEGRA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

8. Préstamo bancario

Al 31 de diciembre del 2010, el saldo de préstamo bancario corresponde a un crédito comercial para financiamiento de capital de trabajo, emitido el 29 de octubre del 2010 y con vencimiento el 28 de noviembre del 2011. El capital es pagadero mensualmente y genera un interés del 11.08% anual. Como garantía de este préstamo, la Compañía prendó 60 hectáreas de la Hacienda Los Manguitos.

9. Cuentas por pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Partes relacionadas (nota 16)	470,341	902,268
Proveedores	63,240	42,330
Anticipos de clientes		
Otras cuentas por pagar	15,245	13,849
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,418	1,597
Retenciones en la fuente de IVA e impuesto a la renta	3,982	3,354
Impuesto a la renta por pagar (nota 15)	<u>10,969</u>	<u>10,085</u>
Total	US\$ <u>566,195</u>	<u>973,483</u>

La cuenta por pagar partes relacionadas corresponde principalmente a financiamiento de capital de trabajo para las operaciones de la compañía y al saldo proveniente del año 2009 correspondiente a la compra de la Hacienda Los Manguitos de propiedad hasta esa fecha, de la Compañía Agrícola Santa María S. A. AGRISAMSA. Al 31 de diciembre del 2010, el saldo con partes relacionadas también incluye saldo por pagar a un ex accionista de la compañía, monto que fue transferido a aporte para futuro aumento de capital y posteriormente reclasificado como cuenta por pagar a largo plazo (ver nota 13). Los saldos con partes relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar a proveedores corresponden a saldos por pagar por la compra de bienes y servicios a proveedores locales, estos saldos no generan intereses y tienen un plazo entre 30, 60 y 90 días.

10. Pasivos acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:



ARIEGRA S.A.**Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre del 2011****(Con cifras correspondientes del 2010)****10. Pasivos acumulados (Continuación)**

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales por pagar	US\$	7,477	5,925
Participación de los trabajadores en la utilidades (nota 16)		<u>11,696</u>	<u>6,884</u>
Total	US\$	<u>19,173</u>	<u>12,809</u>

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>Saldos al</u>	<u>Cargo al</u>		<u>Saldos al</u>	<u>Cargo al</u>		<u>Saldos al</u>
	<u>31-dic-09</u>	<u>gasto</u>	<u>Pagos</u>	<u>31-dic-10</u>	<u>gasto</u>	<u>Pagos</u>	<u>31-dic-11</u>
Beneficios sociales	4,481	12,703	(11,259)	5,925	17,101	(15,549)	7,477
Participación de trabajadores en las utilidades	-	6,884	-	6,884	11,696	(6,884)	11,696
Total	<u>4,481</u>	<u>19,587</u>	<u>(11,259)</u>	<u>12,809</u>	<u>28,797</u>	<u>(22,433)</u>	<u>19,173</u>

11. Cuentas por pagar a accionistas a largo plazo

De acuerdo con Acta de Junta General de Accionistas del 30 de noviembre del 2011, se decidió transferir el saldo de aportes para futuro aumento de capital de los dos accionistas que tiene la Compañía a cuentas por pagar a accionistas a largo plazo (ver nota 13), de acuerdo con la siguiente distribución:

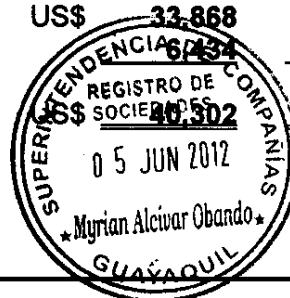
Actionflex S. A.	US\$. 370,478
Bledor S. A.	<u>355,949</u>
Total	US\$. <u>726,427</u>

La cuenta por pagar a accionistas a largo plazo no tiene fecha específica de vencimiento y no genera ningún interés por el financiamiento.

12. Reservas para jubilación patronal y bonificación por desahucio

Un detalle de las reservas para jubilación patronal y bonificación por desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Jubilación patronal	US\$	33,868	20,157
Bonificación por desahucio		<u>6,434</u>	<u>5,217</u>
Total	US\$	<u>40,302</u>	<u>25,374</u>



ARIEGRA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

12. Reservas para jubilación patronal y bonificación por desahucio (Continuación)

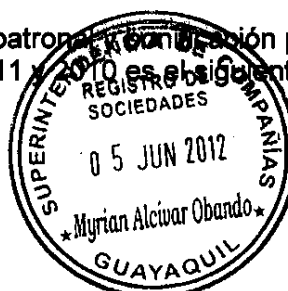
De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal y en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. La Compañía no mantiene un fondo separado para este beneficio sino que establece una reserva en base a estudios actuariales realizados durante los años 2011 y 2010, por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo al referido estudio, el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2011 ascienden a US\$. 33,868 y US\$. 6,434 respectivamente (US\$. 20,157 y US\$. 5,217 en el 2010). El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código del Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$. 264 en el 2011 y US\$. 240 en el 2010), b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; y, e) una tasa de interés actuarial del 6.50% anual (4% en el 2010).

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Trabajadores jubilados	US\$ -	-
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	-	-
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	32,126	18,815
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>1,742</u>	<u>1,342</u>
Total	US\$ <u>33,868</u>	<u>20,157</u>

El movimiento de las reservas para jubilación patronal y bonificación por desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:



ARIEGRA S.A.**Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre del 2011****(Con cifras correspondientes del 2010)****12. Reservas para jubilación patronal y bonificación por desahucio (Continuación)**

		Jubilación Patronal	Desahucio
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	0	0
Provisión cargada a gastos		3,253	951
Provisión cargada a resultados acumulados		<u>16,904</u>	<u>4,266</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$	20,157	5,217
Provisión cargada al gasto		<u>13,711</u>	<u>1,217</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>33,868</u>	<u>6,434</u>

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó el registro de la Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio, lo cual representó que el ajuste de años anteriores por la reserva no provisionada ascendiera a US\$. 16,904 por Jubilación Patronal y US\$. 4,266 por Desahucio, que fueron registradas en resultados acumulados.

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes para los años 2011 y 2010, la provisión cargada a gastos por concepto de jubilación patronal no podrá ser considerada como deducible para propósito de determinación del impuesto a la renta, cuando los trabajadores de la Compañía tengan menos de 10 años de servicio.

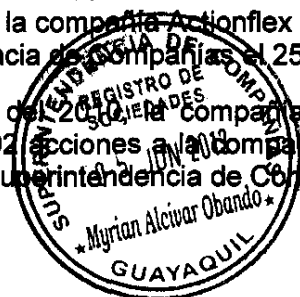
13. Patrimonio de los accionistas**Capital Social**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 800 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$. 1 cada una. Un detalle de la conformación del capital social es el siguiente:

	Acciones		Valor nominal	Participación US\$. en el capital		% Participación	
	2011	2010		2011	2010	2011	2010
Actionflex S.A.	408	408	1	408	408	51%	51%
Bledor S.A..	<u>392</u>	<u>392</u>	1	<u>392</u>	<u>392</u>	<u>49%</u>	<u>49%</u>
Total	<u>800</u>	<u>800</u>		<u>800</u>	<u>800</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

El 25 de enero del 2010, la compañía Foster Invest & Trade Corp, transfirió el dominio pleno y absoluto de 408 acciones ordinarias y nominativas representativas del capital social a favor de la compañía Actionflex S.A., cesión que fue presentada e inscrita ante la Superintendencia de Compañías el 25 de enero del 2010.

El 25 de enero del 2010, la compañía Starville Corporation, cedió su participación accionaria de 392 acciones a la compañía Bledor S. A., cesión que fue presentada e inscrita ante la Superintendencia de Compañías el 25 de enero del 2010.



ARIEGRA S.A.**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

13. Patrimonio de los accionistas (Continuación)**Aporte para futuro aumento de capital**

El movimiento de los aportes para futuro aumento de capital por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

<u>Accionistas</u>	<u>Saldos al 31-Dic-2010</u>	<u>Cesión de aportes</u>	<u>Aportes en efectivo</u>	<u>Devolución de aportes</u>	<u>Transf. De Pasivos</u>	<u>Transf. a Pasivos</u>	<u>Saldos al 31-Dic-2011</u>
Foster Invest & Trade Corp	101,634	(101,634)	-	-	-	-	-
Starville Corporation	105,512	(105,512)	-	-	-	-	-
Procarimart S.A.	55,440	(55,440)	-	-	-	-	-
Alex Olsen M.	580	(580)	-	-	-	-	-
Actionflex S.A.	510	134,204	149,551	(17,051)	103,264	(370,478)	-
Bledor S.A.	490	128,942	143,686	(16,382)	99,213	(355,949)	-
Total	264,146	-	293,237	(33,433)	202,477	(726,427)	-

<u>Accionistas</u>	<u>Saldos al 31-Dic-2009</u>	<u>Cesión de aportes</u>	<u>Aportes en efectivo</u>	<u>Devolución de aportes</u>	<u>Saldos al 31-Dic-2010</u>
Foster Invest & Trade Corp	115,881	-	-	(14,057)	101,834
Starville Corporation	111,150	-	-	(5,638)	105,512
Procarimart S. A.	-	4,500	50,940	-	55,440
Alex Olsen M.	-	(4,500)	5,080	-	580
Actionflex S. A.	-	-	510	-	510
Bledor S. A.	-	-	490	-	490
Total	226,841	-	57,000	(19,695)	264,146

Tal como se describe en la nota 11, al 31 de diciembre del 2011, la compañía decidió transferir la totalidad del saldo de aportes para futuro aumento de capital a cuentas por pagar a accionistas a largo plazo.

Al 31 de diciembre del 2010, la devolución de aportes, incluye la devolución de un lote de terreno por US\$ 12,000 a uno de los accionistas que lo mantenía como aporte para futuro aumento de capital.

14. Ventas y Costo de Ventas

Un detalle de las ventas y costo de productos agrícolas al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>Ventas</u>		<u>Costo de Ventas</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Mango	US\$ 1,034,937	757,466	911,933	676,380
Guayaba	201,448	159,798	153,852	150,852
Plátano	44,282	24,482	36,143	20,474
Colinos de Plátano	4,307	388	0	-
Cacao	3,057	-	1,042	-
Plantas de Guayaba	-	56,462	-	-
Totales	US\$ 1,288,031	998,596	1,102,970	847,706

ARIEGRA S.A.**Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre del 2011****(Con cifras correspondientes del 2010)****14. Ventas y Costo de ventas (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2010, las ventas de mango incluyen US\$. 774,253 (US\$. 650,100 en el 2010) correspondiente a exportaciones realizadas a Estados Unidos y Colombia.

15. Impuesto a la renta

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 77,974	45,895
Participación de los trabajadores en las utilidades	(11,696)	(6,884)
	66,278	39,011
Más gastos no deducibles	2,787	10,207
Menos:		
Amortización de pérdidas de años anteriores	(8,879)	(8,879)
Deducción por leyes especiales	(4,533)	-
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(366)	-
Utilidad gravable	US\$ 55,287	40,339
Utilidad sujeta a reinversión	US\$ 23,000	-
Utilidad gravable	32,287	40,339
Utilidad sujeta a impuesto a la renta	US\$ 55,287	40,339
Impuesto a la renta 14%	US\$ 3,220	-
Impuesto a la renta 24% (25% en el 2010)	7,749	10,085
Impuesto a la renta por pagar	US\$ 10,969	10,085

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta por pagar por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 10,085	-
Provisión cargada al gasto	10,969	10,085
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(10,085)	-
Saldo al final del año (nota 9)	US\$ 10,969	10,085

A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2010 y 2011, no han sido revisadas por el SRI.

ARIEGRA S.A.**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

16. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Un resumen de los principales saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Compañías relacionadas:		
Agrícola Santa María S.A. AGRISAMSA	US\$ 8,114	-
Procariomart S.A.	<u>1,610</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>9,724</u>	<u>553,928</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 9):		
Compañías relacionadas:		
Corporación Lanec S. A.	US\$ 157,639	345,841
Agrícola Santa María S.A. AGRISAMSA	309,030	353,948
Alex Olsen	-	202,479
Gramilesa S. A.	<u>3,672</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>470,341</u>	<u>902,268</u>
Cuentas por pagar a accionistas a largo plazo (nota 11)	US\$ <u>726,427</u>	<u>-</u>
Estado de resultados:		
Ingresos no operacionales:		
Ingresos por servicios:		
Compañías relacionadas:		
Agrícola Santa María S.A. AGRISAMSA	9,275	14,591
Corporación Lanec S. A.	<u>-</u>	<u>100</u>
Egresos no operacionales:		
Gastos por servicios:		
Compañías relacionadas:		
Corporación Lanec S. A.	9,949	4,380
Biffi S. A.	1,826	-
Agrícola Santa María S.A. AGRISAMSA	<u>138</u>	<u>384</u>
Gastos financieros:		
Intereses pagados:		
Compañías relacionadas:		
Agrícola Santa María S.A. AGRISAMSA	-	4,547
Corporación Lanec S. A.	<u>-</u>	<u>15,099</u>



ARIEGRA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

17. Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables de la Compañía, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para la presentación del informe.

18. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (28 de mayo del 2012) no se produjeron eventos, que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un impacto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan y que deban ser revelados.



Ing. Teodoro Malo
Gerente General



C.P.A. Olmedo Benavides
Contador

