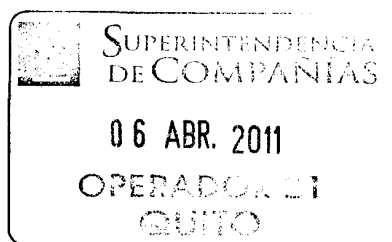


**HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS
MARIANEXAS S. A.**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2010**





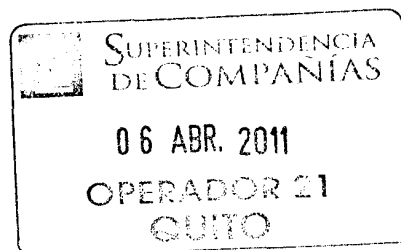
ESCAYT CIA. LTDA.
Consultores Auditores

**ESPECIALISTAS EN CONSULTORÍA, AUDITORÍA
Y TRIBUTACIÓN ESCAYT CIA. LTDA.**

AV. de Los Shyris No. 3210 (E8-13) y Pasaje
Marsella Edif. Marcella P. 4 • Telf.: (593-2) 2921-093
2499-629 • Fax: (593-2) 2449-343 / 2493-812

Informe de los Auditores Externos Independientes

**A los Señores Accionistas de
HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.**
Quito-Ecuador



Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración de **HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.** es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean estas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

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 requisitos éticos planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye la aplicación de procedimientos destinados a la obtención, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, 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 entidad. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y que las estimaciones relevantes hechas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

A los Señores Accionistas de
HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.
Quito-Ecuador

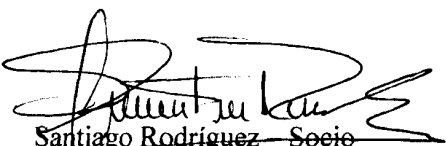
Opinión

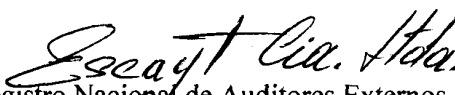
4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.**, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

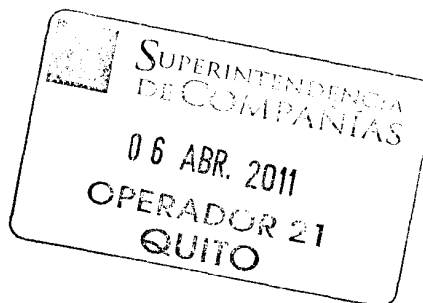
Asunto de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle 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 **HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.**, de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Febrero 25, 2011.


Santiago Rodríguez Socio
CPA No. 27066


Registro Nacional de Auditores Externos
RNAE-705

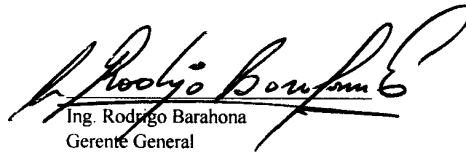


HACIEN

ACTIVO

Activo corriente:	:
Efectivo y bancos	\$ 2
Cuentas por cobrar:	
Clientes	4
Anticipos	4
Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	11
Inventarios (Nota 4)	235
Impuestos anticipados (Nota 5)	1
Diferidos y otros activos corrientes	
Total activo corriente	<u>260</u>
Activos fijos (Nota 6)	806
Otros activos	
TOTAL	\$ <u><u>1.067</u></u>

Las not

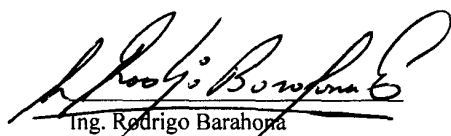

Ing. Rodrigo Barahona
Gerente General

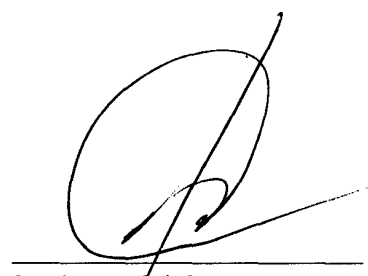
HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares)

	2010	2009
Ventas netas	\$ 112.430	134.058
Costo de ventas	(15.797)	(68.344)
Utilidad bruta en ventas	96.633	65.714
Gastos de administración y ventas	(208.548)	(179.423)
Pérdida en operación	(111.915)	(113.709)
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros, netos	29.786	57.986
Otros egresos, netos	(191)	(8.292)
	29.595	49.694
Pérdida neta	\$ (82.320)	(64.015)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


Ing. Rodrigo Barahona
Gerente General

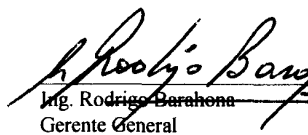

Sra. Carmen de la Torre
Contadora

HACIENDA

POR E

	Capital social \$	Aporte p futura capita \$
Saldo al 31 de diciembre del 2008	3,200	67,550
Transferencia a pérdidas acumuladas		
Ajuste a años anteriores		
Pérdida del periodo 2009		
Saldo al 31 de diciembre del 2009	3,200	67,550
Transferencia a pérdidas acumuladas		
Pérdida del periodo 2010		
Saldo al 31 de diciembre del 2010	3,200	67,550

Las notas qu

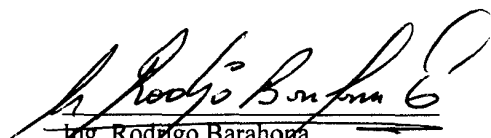

Ing. Rodrigo Barahona
Gerente General

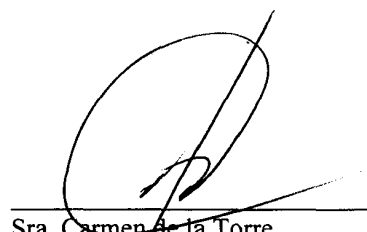
HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares)

	2010	2009
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 107.675	129.830
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(135.476)	(229.631)
Otros	29.595	49.693
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	1.794	(50.108)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra de activos fijos	-	(777)
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de inversión	-	(777)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por dividendos a los accionistas	-	28.100
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-	28.100
Disminución neta de efectivo	1.794	(22.785)
Efectivo al inicio del período	937	23.722
Efectivo al final del período	\$ 2.731	937

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


Ing. Rodrigo Barahona
Gerente General


Sra. Carmen de la Torre
Contadora

HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.

**CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y EL FLUJO DE
EFECTIVO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares)**

	2010	2009
Pérdida neta	\$ (82.320)	(64.015)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	6.217	7.366
Amortización	17.832	1.712
Beneficios sociales	9.769	10.698
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(4.755)	(4.227)
Aumento de inventarios	(41.843)	(51.843)
Aumento o disminución en pagos anticipados y diferidos	(492)	8.274
Aumento en cuentas por pagar	105.917	51.713
Disminución en gastos acumulados	(8.531)	(9.786)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operac	\$ 1.794	(50.108)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


Ing. Rodrigo Barahona
Gerente General


Sra. Carmen de la Torre
Contadora

HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador mediante escritura otorgada el 5 de noviembre de 1969 como Sociedad de Predios Rústicos Hacienda la María y Anexas Limitada, en virtud del artículo 94 de la Ley de Reforma Agraria y Colonización, e inscrita en el Registro de la Propiedad del Cantón Cotacachi el 18 de noviembre de 1969, su objeto principal tiene relación con la realización de actos y contratos de naturaleza civil y comercial, preferentemente la explotación agrícola, pecuaria y forestal de predios rústicos.

Mediante escritura otorgada el 22 de junio de 1993 y aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución número (No. 94.1.1.1.0311) del 16 de febrero de 1994, inscrita en el Registro Mercantil del Distrito Metropolitano de Quito el 8 de marzo de 1994, protocolizando un testimonio el 16 de marzo de 1994, la Sociedad de Predios Rústicos La María y Anexas Ltda. Se transformó a Compañía anónima de nominada Hacienda La María y Anexas Marianexas S. A.

Operaciones

Durante el año 2010 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como el desempleo y por ende disminución de la demanda de los consumidores continúa afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones, las cuales son similares a las del año anterior, adicionalmente se debe mencionar que desde enero del 2000, fecha en la cual el Gobierno del Ecuador, decidió incorporar a la economía del país el proceso de dolarización, los estados financieros son preparados en dólares de los Estados Unidos de América.

A pesar que la dolarización incorporó el dólar como una moneda estable, la economía ecuatoriana registra cierta variación en el índice de precios al consumidor el mismo que afectó a los estados financieros del año terminado al 31 de diciembre del 2010. Por lo tanto, los estados financieros deben ser leídos considerando tal circunstancia.

Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, así como también de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), principios y prácticas establecidas en el Ecuador.

HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

2. PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios o prácticas contables seguidos por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme a principios contables de aceptación general.

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

b. Cuentas por cobrar

Son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no excede el valor recuperable, corresponden básicamente a valores por cobrar a sus clientes por ventas realizadas, las cuales son canceladas de acuerdo a las condiciones preestablecidas.

c. Inventarios

Los inventarios esta constituidos por los cultivos en proceso y productos agrícolas los cuales están valorados al costo histórico e informes técnicos.

d. Activos fijos

Están contabilizados a costos de adquisición de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan al gasto al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

Activo	Tasas
Maquinaria	10%
Equipo de cómputo	33%

HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

e. Participación trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía en caso de existir utilidades, pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva en caso de existir para el ejercicio fiscal 2009, estará sujeta a la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades.

g. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria 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 Hacienda La María y Anexas Marianexas S. A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

h. Índices de precios al consumidor

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado en diciembre 31	Incremento anual
2005	3,14
2006	2,87
2007	3
2008	9,81
2009	4,31
2010	3,33

HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

3. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2010, la cuenta básicamente registra valores por cobrar al Ingeniero Rodrigo Barahona, los cuales corresponden al proyecto borrego.

4. INVENTARIO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2010	2009
	US\$	US\$
Producto terminado	195,665	175,861
Producto en proceso (1)	81,389	59,351
Amortización acumulada (2)	(41,720)	(23,889)
	235,334	211,323

(1) Corresponde principalmente a los cultivos que se encuentran en proceso de siembra los cuales oportunamente deberán ser cosechados y transferidos al inventario de producto terminado.

(2) Considerando que los cultivos en proceso conforme transcurre el tiempo van perdiendo su capacidad de producción, estos son amortizados en base al período de tiempo en el cual un cultivo estará en producción.

5. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2010	2009
	US\$	US\$
Retenciones en la fuente 1%	966	476
Retenciones en la fuente 2%	37	-
Retenciones en la fuente 5%	-	35
	1,003	511

HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de la cuenta retenciones en la fuente, fue como sigue:

	2010	2009
	US\$	US\$
Saldo inicial	511	8,039
Retenciones del período	492	165
Retenciones caducadas	-	(7,693)
Saldo final	1,003	511

6. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de activos fijos por el año terminado el 31 de diciembre, fue como sigue:

	2010		
	Saldo al 31-12-09	Adiciones	Saldo al 31-12-10
	\$	\$	\$
Terrenos	777,989		777,989
Maquinaria	82,176		82,176
Equipo de cómputo	554		554
Otros activos	850		850
Total costo	861,569		861,569
Depreciación acumulada	(48,362)	(6,217)	(54,579)
	813,207	(6,217)	806,990

HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

	2009				
	Saldo al	Adiciones	Ventas	Saldo al	Tasa de
	31-12-08			31-12-09	depreciación
	\$	\$	\$	\$	%
Terrenos	777,989			777,989	
Maquinaria	82,668	777	(1,269)	82,176	10
Equipo de cómputo	554			554	33
Otros activos	850			850	
Total costo	862,061	777	(1,269)	861,569	
Depreciación acumulada	(42,265)	(7,366)	1,269	(48,362)	
	819,796	(6,589)	-	813,207	

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		2010	2009
		US\$	US\$
Asesora Panamericana S.A. Aspanam	(1)	5,023	46,700
		5,023	46,700

- (1) Corresponde principalmente a transferencias realizadas por Asesora Panamericana S. A. Aspanam a Marianexas S. A., para cubrir gastos de operación.

8. OBLIGACIONES CON LOS TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

	2010	2009
	US\$	US\$
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	1,122	1,831
Provisión del año	9,769	10,688
Pagos efectuados	(9,683)	(11,397)
Saldo final	1,208	1,122

HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

9. PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		2010	2009
		US\$	US\$
Accionistas por pagar	(1)	494,781	341,154
Otras cuentas por pagar	(2)	33,436	33,436
		528,217	374,590

- (1) Corresponde principalmente a préstamos realizados por los accionistas a la Compañía, para efectos de capital de trabajo.
- (2) Se compone básicamente de los aportes realizados por los señores José Barahona y Rodrigo Barahona, para la iniciación del proyecto.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010, la composición del capital social es de 3,200 acciones nominativas y ordinarias, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de 1 dólares cada una, cumpliéndose con la resolución No.00.Q.IJ.008 de mayo 3 del 2000, emitida por la Superintendencia de Compañías.

11. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Según acta de la Junta General de Accionistas, con fecha 5 de abril del 2005, se aprueba las bases de operación de fusión por absorción, en consecuencia esta cuenta se deriva de este proceso de fusión, al 31 de diciembre del 2010 el saldo de esta cuenta es US\$ 67,550.

12. RESERVA DE CAPITAL

Para el 2010, este rubro se compone de los saldos deudores y acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, los cuales luego de aplicar el proceso de dolarización, fueron transferidos a esta cuenta.

13. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual, en caso de existir debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

14. RESERVA POR VALUACION

Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de propiedad, planta y equipo de las empresas Mariauno S. A., Mariados S. A. y Mariatres S. A., las cuales mediante el proceso de fusión fueron absorbidas por la Compañía absorbente Hacienda la María y Anexas Marianexas S.A., según Resolución No.05.Q.IJ.3312 de fecha agosto 15 del 2005 emitida por la Superintendencia de Compañías.

El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluta del capital suscrito; pudiendo ser objeto de capitalización, compensación de pérdidas o devolución en caso de liquidación de la Compañía.

15. PERDIDAS ACUMULADAS

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad neta del año.

16. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

	2010	2009
	US\$	US\$
Cuentas por pagar:		
Aspanam S. A. (Nota 9)		
Préstamos para capital de trabajo	112,025	46,700

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

17. FUSION POR ABSORCION

El 21 de abril del 2005 las Juntas Generales de Accionistas de las Compañías Hacienda la María y Anexas Marianexas S. A. y Mariauno S. A., Mariados S.A. y Mariatres S.A., resuelven por unanimidad del capital pagado, proceder a la fusión de compañías, mediante la cual la Compañía Hacienda la María y Anexas Marianexas S. A. absorbe en su integridad a las Compañías Mariauno S. A., Mariados S. A. y Mariatres S. A., acto societario que es inscrito en el Registro Mercantil con fecha 21 de agosto del 2006.

HACIENDA LA MARIA Y ANEXAS MARIANEXAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de preparación de nuestro informe (Febrero 25 del 2011), no ha existido eventos ni transacciones que pudieran tener un efecto material sobre los estados financieros a esa fecha o por el año terminado en esa fecha, o que son de tal importancia respecto a los asuntos de la Compañía para requerir mención en una nota a los estados financieros.

