

Fernando X. **RIZZO**, CPA
Auditor Externo

A los Accionistas
de la Compañía

AGRÍCOLA EL PIÑÓN AGROPIÑÓN S.A.

Guayaquil, Junio 21, 2012

Informe sobre el conjunto completo de los estados financieros

1. Fui contratado para auditar el conjunto completo de estados financieros adjuntos de Agrícola el Piñón AGROPIÑÓN S.A., que comprenden el estado de situación financiera al final del periodo a Diciembre 31, 2011, el estado de resultados del periodo, el estado de cambios en el patrimonio del periodo, el estado de flujos de efectivo del periodo y notas que incluyen un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa por el año terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por el conjunto completo de los estados financieros

2. La Administración de Agrícola el Piñón AGROPIÑÓN S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable del conjunto completo de estos estados financieros de acuerdo con, Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Normas Internacionales de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas 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 del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad del auditor sobre su opinión

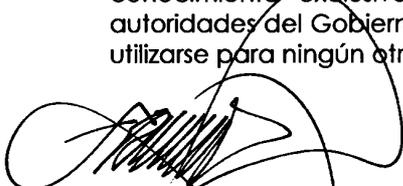
3. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre el conjunto completo de estos Estados Financieros basados en mi auditoría. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Dichas normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y realice la auditoría para obtener certeza razonable de que el conjunto completo de los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los conjuntos completos de estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo inherente, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, que deben ser relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias de la posición financiera de la Compañía, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general del conjunto completo de estados financieros. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar mi opinión de auditoría.

Opinión del auditor externo

4. En mi opinión, el conjunto completo de estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrícola el Piñón AGROPIÑÓN S.A. a Diciembre 31, 2011 el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo y sus respectivas notas por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Normas Internacionales de Contabilidad.

Énfasis sobre la opinión del auditor externo

5. La Compañía prepara el conjunto completo de sus estados financieros en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera completas, se recomienda aplicar la Resolución N° SC.ICI.CPAIFRS.G.11.010 publicada en el R.O. N° 566 de Octubre 28, 2011. Por lo tanto, el conjunto completo de estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de Agrícola el Piñón AGROPIÑÓN S.A., de acuerdo con principios de contabilidad y practicas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la Republica del Ecuador.
6. Por los motivos explicados en el párrafo 2 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los directores y accionistas de la Compañía y demás autoridades del Gobierno por medio de las entidades de regulación y control y no deben utilizarse para ningún otro propósito.

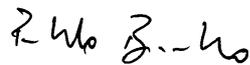


Fernando X. RIZZO
N° de Licencia Profesional: 33.954
No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2 N° 569

AGRÍCOLA EL PIÑÓN AGROPIÑÓN S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL FINAL DEL PERIODO
DICIEMBRE 31 DEL 2011
 (Expresados en US\$)

Activo	2011	2010	Nota	Pasivo y patrimonio	2011	2010	Nota
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORTO PLAZO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	29,148	79,409	3	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar	454,922	164,106	4	Proveedores	553,170	519,848	
Inventarios	952,254	460,974	5	Otros	261,669	87,395	
Total del activo corriente	1,436,324	704,489		Pasivos acumulados	67,399	86,809	9
				Total del pasivo corriente	882,238	694,052	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	3,073,005	397,270	6	PASIVO LARGO PLAZO	1,171,970	1,866,421	10
Activos biológicos	1,980,791	1,201,754	7				
OTROS ACTIVOS	535,940	266,960	8	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	4,971,852	10,000	
Total del activo	7,026,060	2,570,473		Total del pasivo y patrimonio	7,026,060	2,570,473	

Las notas explicativas desde Nota 1 hasta Nota 13 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Pablo Burbano V.
Gerente General



Ing. Luis Mero
Contador General

AGRÍCOLA EL PIÑÓN AGROPIÑÓN S.A.
ESTADO DEL RESULTADO DEL PERIODO
EJERCICIO ECONÓMICO ACUMULADO DESDE ENERO 1 Y DICIEMBRE 31 DEL 2011
 (Expresados en US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Nota</u>
Ventas netas	408,806	-	
Costo de productos vendidos	<u>(471,099)</u>	<u>-</u>	
Utilidad bruta	(62,293)	-	
Gastos operativos:			
Gastos de administración	(374,642)	-	11
Gastos de ventas	(5,540)	-	
Gastos financieros	<u>(1,731)</u>	<u>-</u>	
Total gastos operativos	<u>(381,913)</u>	<u>-</u>	
Pérdida del ejercicio	<u>(444,206)</u>	<u>-</u>	

Las notas explicativas desde Nota 1 hasta Nota 13 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Pablo Burbano V.
Gerente General

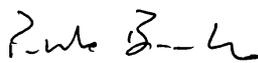


Ing. Luis Mero
Contador General

AGRÍCOLA EL PIÑÓN AGROPIÑÓN S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL PERIODO
DICIEMBRE 31 DEL 2011
 (Expresados en US\$)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte futura Capitalización</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>	<u>Nota</u>
Saldos a Enero 1, 2010	10,000	-	-	10,000	
Saldos a Enero 1, 2011	10,000	-	-	10,000	
Aportaciones		5,406,058		5,406,058	1
Aumento de capital	5,406,058	(5,406,058)		-	1
Resultado del ejercicio			(444,206)	(444,206)	
Saldos a Diciembre 31, 2011	<u>5,416,058</u>	<u>-</u>	<u>(444,206)</u>	<u>4,971,852</u>	

Las notas explicativas desde Nota 1 hasta Nota 13 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Pablo Burbano V.
Gerente General



Ing. Luis Mero
Contador General

AGRÍCOLA EL PIÑÓN AGROPIÑÓN S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL PERIODO
EJERCICIO ECONÓMICO ACUMULADO DESDE ENERO 1 Y DICIEMBRE 31 DEL 2011
 (Expresado en US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación	(396,966)	(180,324)
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	117,990	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(228,317)	-
Otros pagos por actividades de operación	(284,908)	(180,324)
Intereses pagados	(1,731)	-
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-	(1,606,688)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	-	(1,606,688)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	346,705	1,866,421
Financiación por préstamos a largo plazo	434,100	1,866,421
Pagos de préstamos	(87,395)	-
(Disminución) neta de efectivo y equivalente al efectivo	(50,261)	79,409
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del periodo	79,409	-
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	29,148	79,409
Conciliación entre la ganancia neta y los flujos de operación		
Pérdidas del período	(444,206)	-
Ajuste por partidas distintas al efectivo:	30,583	-
Ajustes por gasto de depreciación	30,583	-
Cambios en Activos y Pasivos:	16,657	(180,324)
(Incremento) en cuentas por cobrar clientes	(290,816)	(164,106)
(Incremento) en inventarios	(491,280)	(460,975)
(Incremento) en otros activos	(268,980)	(266,960)
Aumento en cuentas por pagar proveedores	1,067,733	711,717
Flujos de efectivo generados actividades de operación	(396,966)	(180,324)

Las notas explicativas desde Nota 1 hasta Nota 13 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Pablo Burbano V.
Gerente General



Ing. Luis Mero
Contador General

AGRÍCOLA EL PIÑÓN AGROPIÑÓN S.A.
NOTAS QUE INCLUYEN UN RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS Y OTRA INFORMACIÓN EXPLICATIVA
POR EL AÑO TERMINADO A DICIEMBRE 31 DEL 2011

NOTA 1 - OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA -

La Compañía fue constituida el 2 de marzo del 2010, en la ciudad de Montecristi, provincia de Manabí, República del Ecuador con el nombre de Agrícola el Piñón AGROPIÑÓN S.A. mediante autorización Resolución N° SC-DIC.P.1001 53 del 19 de marzo de 2010 inscrito en el Registro Mercantil del Cantón Montecristi fojas 80-95 Tomo 1-682, libro de repertorio mercantil Tomo 1-42 y respectivos libros índices general "C" "C" "A" "C" "A" del 26 de marzo de 2010, entre sus actividades se encuentra el desarrollo de actividades agrícolas y agroindustriales en general, cultivos y cosechas tecnificadas de toda clase de productos agrícolas incluyendo su extracción e industrialización, entre otros.

Las operaciones se desarrollan en la Hacienda GUASMAL ubicada en el Cantón Colimes Provincia del Guayas.

En octubre 25 del 2011, la Compañía registro un aumento en su capital social y procedió reformar sus estatutos. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución de la SIC N° 705 del 09 de diciembre del 2011 aprobó el referido aumento de capital, el cual tuvo el siguiente efecto:

<u>Aumento de Capital</u>	<u>Valor US\$</u>
en especies	1,884,003
por compensación de pasivos	<u>3,522,055</u>
Aumento de capital suscrito	5,406,058

El principal accionista es la compañía La Fabril con 5.416.057 acciones y la compañía Inmoriec S.A. le corresponde 1 acción.

Entorno económico de la República del Ecuador -

Durante el año 2011 el efecto de la crisis financiera y la recesión económica en la Unión Europea, principalmente Grecia, España, Portugal, Francia e Italia arrastrando a la economía de Alemania han afectado significativamente las economías emergentes de América Latina también disminuyendo el crecimiento de las economías BRICS. Las políticas monetarias determinadas por el Banco Central Europeo, en reducir las tasas de intereses, incrementó el flujo de divisas para dinamizar el comercio por medio de actividades crediticias en la eurozona y que han devaluado el euro impactando las exportaciones de América Latina y las BRICS.

El Gobierno ecuatoriano de acuerdo a su agenda política económica ha podido afrontar el panorama de la crisis mundial diseñando estrategias tendientes a mitigar las condiciones adversas mediante decretos aplicados en temas de comercio exterior, impositivos y laborales, inclusive de protección al medio ambiente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES -

La preparación del conjunto completo de estados financieros de acuerdo a las NEC y a las NIC autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de la posición financiera de activos y

21

pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración; a menos que, se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación.

a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Constituyen el efectivo disponible en la empresa y saldos de efectivo en bancos del país depositados en cuentas corrientes altamente líquidas, las cuales son de libre disponibilidad. Los sobregiros bancarios se reclasifican en cuentas del pasivo corriente. (Véase Nota 3).

b) Documentos y cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a valores adeudados por la venta de productos e ingresos por arriendos agropecuarios, generados en el curso normal de los negocios. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. (Véase Nota 4).

c) Propiedad, planta y equipos -

Se muestran al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica. El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año. (Véase Nota 5).

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Las tasas de depreciación anual, por tipos de activos fijos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Maquinaria y Equipo / Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33.33%
Vehículos	20%
Inmuebles (excepto terrenos)	5%

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para la mercancía que llega a las bodegas, utilizando el método promedio para la atribución de las salidas de los registros de inventarios. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización. (Véase Nota 5).

e) Documentos y cuentas por pagar - Proveedores -

Son obligaciones de pago por las compras locales de productos adquiridos en el curso normal del negocio. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días de pago, (Véase nota 7).

f) Provisiones -

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma razonable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación. (Véase Nota 8).

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (24%) (2010: 25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. (Véase Nota 11).

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables. La tasa se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con la referida norma, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del siguiente año, la compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. La tasa del impuesto de la renta se reduce a 23% en el 2012 y a 22% en el 2013.

La legislación tributaria establece que todos los contribuyentes deben determinar y pagar un "anticipo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras económicas declaradas el año anterior y mediante la aplicación de los siguientes porcentajes: 0.2% sobre el patrimonio, 0.2% sobre los costos y gastos deducibles, 0.4% sobre los activos y 0.4% sobre los ingresos gravables.

La legislación tributaria establece que en el caso de que el impuesto a la renta causado sobre los resultados de operaciones sea menor que el monto del anticipo de impuesto a la renta calculado para dicho ejercicio económico, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la Norma que rige la devolución de este anticipo. Durante el año 2010 la Compañía si determinó anticipo de Impuesto a la renta para el año 2011, pues sus retenciones en la fuente fueron menores al anticipo determinado.

Durante el 2011 la compañía registro como Impuesto a la renta el valor determinado como anticipo de impuesto a la renta.

h) Reconocimiento de Ingresos -

Los ingresos de la compañía están dados fundamentalmente por la venta de productos y arriendos realizados, neto de impuestos a la venta y descuentos, se reconocen cuando la compañía ha facturado el producto vendido y arriendo realizado, el cliente ha aceptado la misma y la cobranza está razonablemente asegurada.

Uso de estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo a las NEC y a las NIC, 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.

j) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. N° 498 de Diciembre 31, 2008, sustituida en ciertos artículos por la Resolución N° SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 de Enero 12, 2011 esta última derogada por la Resolución N° SC.ICI.CPAIFRS.G.11.010 de Octubre 11, 2011 publicada en el R.O. N° 566 de Octubre 28, 2011 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir de Enero 1 del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Agrícola el piñón AGROPIÑON S.A., por ser una empresa sujeta y regulada por la Superintendencia de Compañías, las NIIF entrara en vigencia a partir de Enero 1 del 2012, estableciéndose como período de transición el año 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas, debiendo presentar sus estados financieros comparativos observando las NIIF durante el año 2011. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Agrícola el piñón AGROPIÑON S.A. deberá elaborar obligatoriamente hasta Octubre 31 del 2011 un cronograma de implementación y hasta Noviembre 30 del 2011 se deberá efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Agrícola el piñón AGROPIÑON S.A. deberán ser contabilizados el 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En Septiembre 9 del 2011, la Superintendencia de Compañías resolvió mediante Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 publicada en el R.O. N° 566 de Octubre 28, 2011 (derogó la Resolución N° SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03) expedir el reglamento del destino que se dará a 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 NIIF, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras; reconocimiento del deterioro; y designación e informe de peritos.

La Administración de la compañía está en pleno proceso de implementación de las NIIF y los ajustes para el 1 de enero del 2012 están siendo analizados para el correspondiente registro de acuerdo a las disposiciones de la SIC.

k) Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional y índices de tasas de intereses referenciales en el sistema financiero -

La inflación es medida estadísticamente a través del Índice de Precios al Consumidor del Área Urbana (IPCU), a partir de una canasta de bienes y servicios demandados por los consumidores de estratos medios y bajos, establecida a través de una encuesta de hogares.

R Durante los últimos cinco años, la tasa acumulada anual del IPCU y tasa anual de intereses referenciales fue la siguiente:

<u>Año</u>	<u>IPCU</u>	<u>IAR</u>	<u>TPR</u>
2007	3,32%	10,72%	5,64%
2008	8,83%	9,14%	5,09%
2009	4,31%	9,19%	5,24%
2010	3,33%	8,68%	4,28%
2011	5,41%	8,17%	4,53%

Fuente.- Banco Central del Ecuador.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO -

A diciembre 31, 2011 principalmente en bancos locales US\$29,148 (2010: US\$79,409).

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR -

Composición al final del periodo en US\$:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	129,526	-
Impuestos	86,895	-
Anticipos proveedores	209,246	158,626
Otros	29,255	5,480
	<u>454,922</u>	<u>164,106</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS -

Composición al final del periodo en US\$ y el mismo no excede su valor neto de realización:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materiales agrícolas	277,432	280,954
Productos en proceso	9,317	20,839
Producto terminado	185,989	122,773
Suministros y materiales	58,299	36,408
Repuestos y herramientas	421,217	-
	<u>952,254</u>	<u>460,974</u>

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS -

Movimiento del periodo en US\$:

En octubre 25, la Compañía registro principalmente bienes muebles e inmuebles por US\$1.9 millones, correspondientes al aporte en especies efectuados por sus accionistas para aumento del capital social. (Véase Nota 1).

	<u>2011</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminución</u>	<u>2010</u>
Edificios e instalaciones	44,652	21,419	-	23,233
Maquinarias y equipos	1,939,770	1,821,050	-	118,720
Muebles y enseres	67,556	53,322	-	14,234
Vehículos	152,093	61,834	-	90,259
Equipos de computación	47,516	27,771	-	19,745
Otros	-	(14,437)	-	14,437
Subtotal neto	<u>2,251,587</u>	<u>1,970,959</u>	-	<u>280,628</u>
(-) Depreciación acumulada	(39,247)	(30,583)	-	(8,664)
Terrenos	331,493	298,019	-	33,474
Obras en curso	529,172	437,340	-	91,832
Total, neto	<u>3,073,005</u>	<u>2,675,735</u>		<u>397,270</u>

NOTA 7 - ACTIVOS BIOLÓGICOS -

Movimiento del periodo en US\$:

	<u>2011</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminución</u>	<u>2010</u>
Plantaciones	1,980,441	778,687	-	1,201,754
Semovientes	350	350	-	-
	<u>1,980,791</u>	<u>779,037</u>	-	<u>1,201,754</u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS -

A diciembre 31, 2011 principalmente en corresponde a gastos pre operacional por US \$535,940 (2010: US\$266,960).

NOTA 9 - PASIVOS ACUMULADOS -

Movimiento del periodo en US\$:

	<u>2011</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminución</u>	<u>2010</u>
Sueldos y beneficios sociales	45,369	45,369	(34,672)	34,672
Servicios de Rentas Internas	9,381	9,381	(27,288)	27,288
I.E.S.S.	12,649	12,649	(24,849)	24,849
	<u>67,399</u>			<u>86,809</u>

NOTA 10 - PASIVOS A LARGO PLAZO-

A diciembre 31, 2011 principalmente corresponde a préstamos y créditos otorgados por su accionista por US\$1,4 millones (2010: US\$1,2 millones), los cuales no tienen vencimiento establecido, no generan intereses y pueden ser capitalizados de conformidad con lo que ^uaprobare la Junta General de Accionistas. 71

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN -

Composición acumulada final del periodo en US\$:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y remuneraciones	155,908	-
Beneficios sociales	19,958	-
Honorarios profesionales	18,380	-
Impuestos y contribuciones	52,451	-
Otros servicios	33,798	-
Otros gastos	94,147	-
	<u>374,642</u>	<u>-</u>

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL -

Corresponde a inversión ecuatoriana; el capital pagado de la compañía al Diciembre 31, 2011 comprende 5,416,058 acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES -

Entre Diciembre 31, 2011 y la fecha de emisión del conjunto completo de estados financieros (Junio 21, 2012) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se han revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.



Ing. Pablo Burbano V.
Gerente General



Ing. Luis Mero
Contador General
