

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
AGRIPOMUM S. A.:

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

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y por la estructura de control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

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 requisitos 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 revelaciones 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 calificada.

Base para la Opinión Calificada

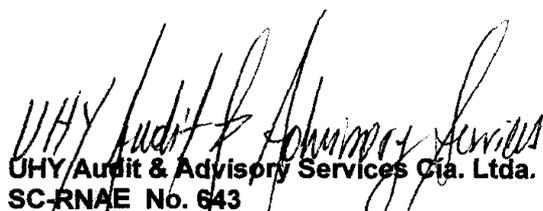
6. La Compañía no ha adoptado una metodología apropiada a fin de establecer una estimación para el deterioro de los activos de larga duración, tal como lo requiere las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. No pudimos determinar el efecto que está desviación a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad podría tener sobre la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Opinión

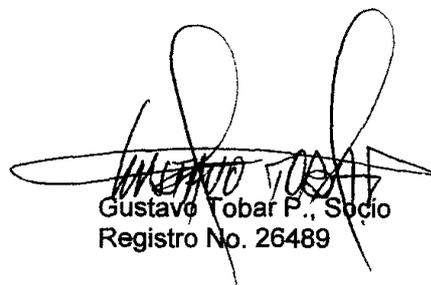
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto indicado en el párrafo sexto sobre la base para la opinión calificada, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Agripomun S. A.** al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

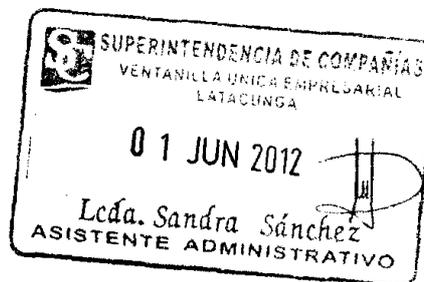
Asuntos de Énfasis

8. Tal como se explica más ampliamente en la nota 3 a los estados financieros, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con partes relacionadas.
9. La Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros adjuntos no tienen como propósito específico presentar la situación financiera, su desempeño financiero y los flujos de efectivo de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones distintos a los de la República del Ecuador.


UHY Audit & Advisory Services Cia. Ltda.
SC-RNAE No. 643

Quito, 13 de abril del 2012


Gustavo Tobar P., Socio
Registro No. 26489



AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)
(Quito - Ecuador)

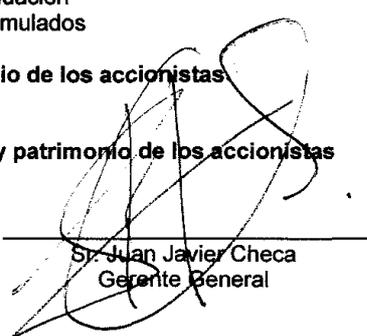
Balance General

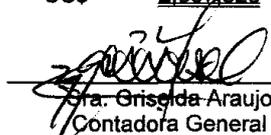
31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activos</u>				
Activos corrientes:				
Efectivo en caja y bancos		US\$	2	8,044
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 345 en el 2011 y 2010	4		278,277	67,274
Inventarios	5		245,362	260,107
Gastos pagados por anticipado			<u>4,058</u>	<u>6,657</u>
Total activos corrientes			<u>527,699</u>	<u>342,082</u>
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 48,942 en el 2011 y de US\$ 256,472 en el 2010.	6		1,734,640	2,087,216
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 353,153 en el 2010	7		91,691	182,592
Inversiones en acciones	8		195,798	195,798
Otros activos - depósitos en garantía			<u>18,000</u>	<u>-</u>
Total activos		US\$	<u>2,567,828</u>	<u>2,807,688</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Pasivos corrientes:				
Sobregiro bancario			15,479	3,311
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	11		352,659	326,841
Cuentas por pagar	9		1,004,405	707,568
Pasivos acumulados	10		<u>17,162</u>	<u>15,021</u>
Total pasivos corrientes			<u>1,389,705</u>	<u>1,052,741</u>
Pasivos no corrientes:				
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	11	US\$	<u>584,557</u>	<u>936,589</u>
Total pasivos			<u>1,974,262</u>	<u>1,989,330</u>
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>				
Capital social	12		850,000	850,000
Aportes para futuros aumentos de capital	12		477,701	350,001
Reserva legal	12		5,855	5,855
Reserva por valuación	12		-	117,603
Resultados acumulados	12		<u>(739,990)</u>	<u>(505,101)</u>
Total patrimonio de los accionistas			<u>593,566</u>	<u>818,358</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$	<u>2,567,828</u>	<u>2,807,688</u>


 Sr. Juan Javier Checa
 Gerente General


 Srta. Griselda Araujo
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)

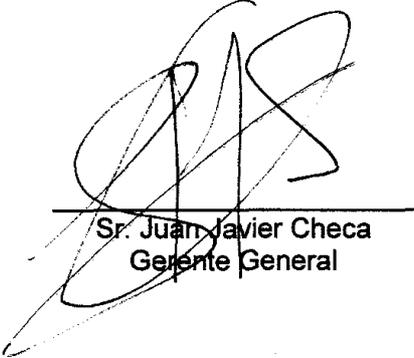
Estado de Resultados

Año terminado 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>
Ingresos:			
Ventas de brócoli	US\$	2,114,358	943,345
Arriendos		51,750	186,000
Ingresos por comisiones		-	13,986
Servicio de transporte		<u>12,520</u>	<u>12,520</u>
Total ingresos		2,178,628	1,155,851
Costo de las ventas y de los servicios		<u>(2,125,984)</u>	<u>(1,052,589)</u>
Ganancia bruta en ventas		52,644	103,262
Gastos de operación:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>(120,408)</u>	<u>(53,730)</u>
(Pérdida) utilidad en operación		(67,764)	49,532
Otros ingresos (gastos):			
Financieros, neto		(95,690)	(124,651)
Pérdida venta de terreno		(348,783)	-
Otros ingresos		<u>176,939</u>	<u>958</u>
Total otros gastos, neto		<u>(267,534)</u>	<u>(123,693)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	13	(335,298)	(74,161)
Impuesto a la renta, mínimo a pagar	13	<u>(17,194)</u>	<u>(16,438)</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(352,492)</u>	<u>(90,599)</u>


 Sr. Juan Javier Checa
 Gerente General

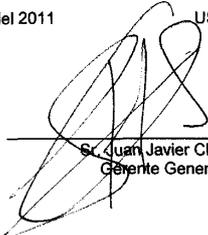

 Srta. Griselda Araujo
 Contadora General

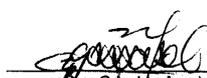
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintang S. A.)

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

	Capital social (nota 12)	Aportes para futuros aumentos de capital (nota 12)	Reserva legal (nota 12)	Reserva por valuación (nota 12)	Resultados acumulados (nota 12)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$ 850,000	1	5,855	117,603	(414,502)	558,957
Pérdida neta	-	-	-	-	(90,599)	(90,599)
Aportes en efectivo para futuros aumentos de capital	-	<u>350,000</u>	-	-	-	<u>350,000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	850,000	350,001	5,855	117,603	(505,101)	818,358
Pérdida neta	-	-	-	-	(352,492)	(352,492)
Absorción de pérdidas	-	-	-	(117,603)	117,603	-
Aportes en efectivo para futuros aumentos de capital	-	<u>127,700</u>	-	-	-	<u>127,700</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$ <u>850,000</u>	<u>477,701</u>	<u>5,855</u>	-	<u>(739,990)</u>	<u>593,566</u>


 Sr. Juan Javier Checa
 Gerente General


 Sra. Griselda Araujo
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)

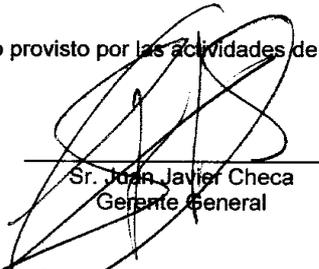
Estado de Flujos de Efectivo

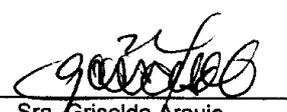
Año terminado el 31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 1,967,625	1,114,811
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	<u>(1,803,687)</u>	<u>(841,902)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	163,938	272,909
Intereses y comisiones pagadas	(95,690)	(123,951)
Otros ingresos	<u>176,939</u>	<u>958</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>245,187</u>	<u>149,916</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(66,883)	(193,703)
Adiciones a cargos diferidos	<u>-</u>	<u>(19,486)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(66,883)</u>	<u>(213,189)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento en sobregiro bancario	12,168	3,311
Aportes en efectivo	127,700	350,000
Préstamos de los accionistas pagados a instituciones financieras	<u>(326,214)</u>	<u>(297,857)</u>
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de financiamiento	<u>(186,346)</u>	<u>55,454</u>
Disminución neta del efectivo durante el período	(8,042)	(7,819)
Efectivo al inicio del período	<u>8,044</u>	<u>15,863</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u>2</u>	<u>8,044</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$ (352,492)	(90,599)
Ajustes:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	65,277	106,089
Bajas de propiedad, planta y equipo	348,783	-
Amortización de cargos diferidos	77,331	162,202
Estimación para cuentas de dudoso cobro	-	535
Utilización de provisión para cuentas incobrables	-	(653)
Ajuste de años anteriores	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>491,391</u>	<u>268,173</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(192,034)	(40,922)
Disminución (aumento) en inventarios	14,745	(169,795)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	2,599	(450)
Aumento en otros activos – depósitos en garantía	(18,000)	-
Aumento en cuentas por pagar	296,837	182,800
Aumento en pasivos acumulados	<u>2,141</u>	<u>709</u>
	<u>106,288</u>	<u>(27,658)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>245,187</u>	<u>149,916</u>


 Sr. Juan Javier Checa
 Gerente General


 Sra. Griselda Araujo
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

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

1. Descripción del Negocio

AGRIPOMUM S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 1 de julio del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de julio del 2004. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la producción agropecuaria y/o forestal y la comercialización dentro y fuera del país de toda clase de productos agrícolas, pecuarios y forestales, así como la prestación de servicios de asesoría técnica en el campo agrícola y agropecuario en general. La materia prima utilizada en la producción es adquirida principalmente a una compañía relacionada local (véase nota 3).

La Compañía, al 31 de diciembre del 2011 presenta un déficit acumulado de US\$ 739,990, ocasionado principalmente porque sus ingresos en los últimos años no le han permitido hacer frente a sus costos y gastos de operación.

Los accionistas han manifestado su apoyo a las operaciones de la Compañía y la Administración se encuentra evaluando varias alternativas que le permitan generar los ingresos necesarios para cubrir sus costos operativos y fortalecer su patrimonio y entre las medidas consideradas están las siguientes:

- Redefinición de políticas de comercialización y crédito.
- Creación de capital de trabajo propio.
- Impulso a nuevos negocios.

A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra en causal de disolución de conformidad con las disposiciones societarias establecidas por la Superintendencia de Compañías; sin embargo, la Administración no tiene razones para creer que los accionistas no continuarán soportando financieramente a la Compañía. Por consiguiente, los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o de los montos y clasificación de pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como un negocio en marcha. Este supuesto se basa en eventos futuros, cuya resolución es inherentemente incierta.

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.

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

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 adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) en el cual se establece que la Compañía iniciará la adopción a partir de enero del 2012 para la preparación de sus estados financieros 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.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

d) Inventarios -

Representan principalmente cultivos en período vegetativo valuados al menor entre el costo histórico y el valor de realización. El costo histórico de los cultivos en período vegetativo se determina principalmente en base al costo promedio de producción.

e) Propiedad, Planta y Equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico, excepto por los terrenos que están registrados al costo revaluado establecido en una valuación técnica realizada por un perito evaluador debidamente calificado.

Los pagos por reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan a gastos según se incurren, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan.

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

Edificios e instalaciones	10%
Maquinaria y equipo	10%
Equipo electrónico	<u>33.33%</u>

Notas a los Estados Financieros

f) Inversiones en Acciones -

Las inversiones en acciones se encuentran registradas al costo. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las inversiones en acciones que mantiene en una subsidiaria no se han registrado al valor patrimonial proporcional tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Debido a lo cual, las inversiones en acciones y los resultados acumulados se encuentran sobrestimados en aproximadamente US\$ 196,000 en el 2011 (aproximadamente US\$ 173,000 en el 2010).

g) Cargos Diferidos -

Los cargos diferidos están contabilizados al costo histórico y constituyen principalmente plásticos de invernaderos, mangueras de sistemas de riego y bienes metálicos para producción agrícola, los cuales se presentan neto de la amortización acumulada y son amortizados con cargo a los resultados del período por el método de línea recta utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para amortizar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Mangueras de sistemas de riego	20%
Plásticos de invernaderos y bienes metálicos	<u>33%</u>

Adicionalmente, los cargos diferidos incluyen el Goodwill originado en la compra de las acciones de Nindalgo S. A., sobre el cual la administración ha considerado prudente no amortizar en virtud de que en el año 2012 se implementarán las NIIF y dicho rubro está únicamente sujeto a pruebas de deterioro, conforme lo establece la Norma Internacional de Contabilidad No. 36 "Activos Intangibles".

h) Reconocimiento de Ingresos -

La Compañía reconoce los ingresos como sigue:

- **Venta de Productos Agrícolas.**- Sobre una base acumulada cuando los riesgos y la titularidad de los bienes son transferidos íntegramente al comprador; y,
- **Servicios de Transporte y Arriendos.**- Sobre la base de la facturación a los clientes y en función del servicio prestado, es decir por el método del devengado.

i) Reconocimiento de Costos y Gastos -

Los costos y gastos se reconocen por el método de causación.

j) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación, incluye todos los costos asociados con el gasto por interés y comisiones de las obligaciones financieras de la Compañía.

k) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. También dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una bonificación calculada en función de los años de servicio.

La Compañía no ha considerado necesario efectuar provisión alguna por estos conceptos, puesto que estima que la reserva y el gasto requeridos no serían significativos.

Notas a los Estados Financieros

l) 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 del Trabajo de la República del Ecuador. En el 2011 y 2010 no existe pasivo y gasto por este concepto en virtud de que la Compañía no generó utilidades contables.

m) 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 será del 24% (25% en el 2010) sobre las utilidades gravables. Si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía tendrá una reducción del 10% en la tarifa de impuesto.

n) Estimaciones y Supuestos -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas 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 reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. Saldo y Transacciones con Compañías Relacionadas

Debido a la integración del negocio la Compañía efectúa transacciones con partes relacionadas, cuyos términos y condiciones podrían diferir tratándose de un tercero.

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Estado de resultados:		
Ingresos:		
Ventas de plantaciones de brócoli	US\$ <u>2,114,358</u>	<u>942,145</u>
Costos:		
Compra de materias primas	US\$ <u>1,044,110</u>	<u>439,525</u>
Otros ingresos:		
Arriendos ganados	US\$ 51,750	186,000
Servicios de transporte	<u>12,520</u>	<u>12,520</u>
	US\$ <u>64,270</u>	<u>198,520</u>

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintang S. A.)
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

- La Compañía vende sus productos a Provefrut S. A., las ventas ascendieron aproximadamente a US\$ 2,114,000 en el 2011 y US\$ 942,000 en el 2010. En adición, la Compañía percibió un ingreso por el transporte de sus productos a las instalaciones de su compañía relacionada por aproximadamente US\$ 12,500 en el 2011 y US\$ 13,000 en el 2010.
- La Compañía adquiere productos agrícolas (plántulas, fertilizantes y agroquímicos) a Nintang S. A. Las compras por este concepto ascendieron aproximadamente a US\$ 1,044,000 en el 2011 y US\$ 440,000 en el 2010.
- La Compañía facturó a Nintang S.A. por arriendo de la Hacienda San Francisco un valor de aproximadamente US\$ 51,000 en el 2011 y US\$ 186,000 en el 2010.

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Balance general:			
Activos:			
Cuentas por cobrar (nota 4)			
Nintang S. A. - Ecuador	US\$	-	5,734
Provefrut S. A. - Ecuador		187,575	-
Nindalgo S. A. - Ecuador		<u>1</u>	<u>1</u>
	US\$	<u>187,576</u>	<u>5,735</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar (nota 9):			
Proveedores:			
Nintang S. A. - Ecuador	US\$	721,108	407,178
Agronagsiche S. A. - Ecuador		<u>-</u>	<u>84,367</u>
	US\$	<u>721,108</u>	<u>491,545</u>
Otras cuentas por pagar			
Nintang S. A. - Ecuador	US\$	<u>200,000</u>	<u>105,526</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar circulantes con compañías relacionadas son a la vista y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos de otras cuentas por pagar circulantes con compañías relacionadas se originan principalmente por anticipos de efectivo entregados para la operación del negocio, son a la vista y no devengan intereses.

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

4. Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compañías relacionadas (nota 3)	US\$	187,576	5,735
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)		<u>(345)</u>	<u>(345)</u>
		187,231	5,390
Impuesto a la renta Impuesto pagado en exceso (nota 13)		64,581	55,610
Impuesto al Valor Agregado – IVA		6,849	1,560
Otras		<u>19,616</u>	<u>4,714</u>
Total	US\$	<u>278,277</u>	<u>67,274</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar – clientes son a la vista y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores al 2010. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de periodos futuros, previa notificación al Servicio de Rentas Internas.

La Compañía con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar – clientes. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

		<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	345	463
Provisión cargada al gasto		-	535
Castigo de cartera		<u>-</u>	<u>(653)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>345</u>	<u>345</u>

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

5. Inventarios

Los inventarios se encuentran representados por el inventario de cultivos en período vegetativo – productos agrícolas es como sigue:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cultivos en período vegetativo – productos agrícolas	US\$ <u>245,362</u>	<u>260,107</u>

6. Propiedad, Planta y Equipo

Un resumen de la propiedad, planta y equipo es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
No depreciable:		
Terrenos	US\$ 279,805	628,588
Construcciones en curso:		
Sistema de riego selva alegre	<u>15,593</u>	<u>155,190</u>
	<u>295,398</u>	<u>783,778</u>
Depreciable:		
Edificios e instalaciones	1,635,354	1,474,923
Maquinaria y equipos	121,232	80,582
Muebles y enseres	2,414	2,414
Equipo electrónico	-	1,058
Vehículos	<u>933</u>	<u>933</u>
	<u>1,759,933</u>	<u>1,559,910</u>
	<u>2,055,331</u>	<u>2,343,688</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(320,691)</u>	<u>(256,472)</u>
Total	US\$<u>1,734,640</u>	<u>2,087,216</u>

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de la propiedad, planta y equipo es como sigue:

		<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	2,343,688	2,156,149
Compras		66,884	193,703
Venta de terreno		(348,783)	-
Transferencia a otros activos		(6,458)	-
Transferencia a activos diferidos (nota 7)		<u>-</u>	<u>(6,164)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>2,055,331</u>	<u>2,343,688</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	256,472	150,383
Gasto por depreciación del año		<u>64,219</u>	<u>106,089</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>320,691</u>	<u>256,472</u>

La Compañía para avalizar las obligaciones financieras ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipo por US\$ 2,161,969. Dichos bienes cuentan con pólizas multirisgo industrial vigentes hasta el 17 de octubre del 2012 (véase nota 11).

7. Cargos Diferidos

Un resumen de los cargos diferidos es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Goodwill	US\$	91,691	91,691
Invernaderos		-	270,278
Mallas		-	122,930
Cinta para goteo		-	37,592
Otros cargos diferidos		<u>-</u>	<u>13,254</u>
		91,691	535,745
Menos amortización acumulada		<u>-</u>	<u>(353,153)</u>
Total	US\$	<u>91,961</u>	<u>182,592</u>

Goodwill representa el exceso del pago de las acciones compradas en el 2007 a Nindalga S. A. La Compañía no ha amortizado dicho valor (véase nota 2 - g).

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de los cargos diferidos es como sigue:

		<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	535,745	560,906
Adiciones		-	19,486
Baja de activos diferidos		(406,462)	(50,811)
Transferencia a otros activos		(37,592)	-
Transferencia de activos fijos (nota 6)		-	<u>6,164</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>91,691</u>	<u>535,745</u>
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	353,153	241,762
Gasto por amortización del año		77,331	162,202
Transferencia a otros activos		(24,435)	-
Baja de activos diferidos		<u>(406,049)</u>	<u>(50,811)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>-</u>	<u>353,153</u>

8. Inversiones en Acciones

Un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Saldo en libros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
			... (Dólares) (Dólares) (Dólares) ...	
Inversiones en subsidiarias:								
- Nindalgo S. A.	<u>99,99</u>	<u>99,99</u>	<u>195,798</u>	<u>195,798</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>195,798</u>	<u>195,798</u>

Un detalle de los estados financieros auditados de Nindalgo S. A. es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Balance general:			
Activos	US\$	<u>1,558,197</u>	<u>1,487,288</u>
Pasivos	US\$	1,768,508	1,563,270
Patrimonio, neto		<u>(210,311)</u>	<u>(77,982)</u>
	US\$	<u>1,558,197</u>	<u>1,487,288</u>
Estado de resultados:			
Ingresos	US\$	5,396	26,536
Costos y gastos		<u>(139,726)</u>	<u>(125,469)</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(134,330)</u>	<u>(98,333)</u>

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

El patrimonio de los accionistas de Nindalgo S. A. es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital pagado	US\$	195,800	195,800
Reserva legal		10,881	10,881
Resultados acumulados		<u>(416,993)</u>	<u>(282,663)</u>
Total	US\$	<u>(210,312)</u>	<u>(75,982)</u>

9. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores:			
Proveedores nacionales	US\$	24,314	42,319
Compañías relacionadas (nota 3)		<u>721,108</u>	<u>491,545</u>
		<u>745,422</u>	<u>533,864</u>
Otras cuentas por pagar relacionadas (nota 3)		200,000	105,526
Nómina por pagar		33,103	40,798
Impuesto a la renta mínimo a pagar (nota 13)		17,194	16,438
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		6,161	7,761
Retenciones e impuestos por pagar		<u>2,525</u>	<u>3,181</u>
Total	US\$	<u>1,004,405</u>	<u>707,568</u>

10. Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales	US\$	12,086	9,770
Intereses acumulados por pagar (nota 11)		<u>5,076</u>	<u>5,251</u>
Total	US\$	<u>17,162</u>	<u>15,021</u>

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de los pasivos acumulados es como sigue:

		<u>Beneficios sociales</u>	<u>Intereses acumulados por pagar</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	8,918	5,394
Provisión cargada al gasto		48,741	122,171
Pagos efectuados		<u>(47,889)</u>	<u>(122,314)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010		9,770	5,251
Provisión cargada al gasto		60,716	90,014
Pagos efectuados		<u>(58,400)</u>	<u>(90,189)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>12,086</u>	<u>5,076</u>

11. Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Corporación Financiera Nacional.- Crédito con garantía hipotecaria con un vencimiento de 2,160 días y devenga una tasa de interés anual reajutable trimestralmente del 9.0454% en el 2011 y 2010 (véase nota 6).</u>	US\$	937,216	1,263,430
Menos vencimientos circulantes		<u>(352,659)</u>	<u>(326,841)</u>
Total	US\$	<u>584,557</u>	<u>936,589</u>

El 25 de junio del 2008, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con la Corporación Financiera Nacional (CFN) en el cual se establece el desembolso de US\$ 1,700,000. La Compañía se comprometió a invertir dichos valores en la adquisición de invernaderos, mallas y plásticos entre otros materiales, en caso de incumplimiento por parte de Agripomum S. A. en el destino de estos recursos, la CFN podrá dar por terminado el contrato. Para la concesión de este crédito se constituyeron las siguientes garantías: a) hipotecas abiertas constituidas por Agripomum y Nintanga S. A. como fiador hipotecario (accionista de la Compañía); y, b) garantías personales de los señores Francisco Correa Holguín y Alfred Lawrence Zeller Starcewich (partes relacionadas). El crédito tiene un plazo de 2,160 días con un período de gracia de pago de capital de 360 días y dividendos de capital e intereses que serán cancelados cada 180 días, reconociendo una tasa de interés anual reajutable del 9.0454% en el 2011 y 2010. La tasa se reajustará a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador.

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Un detalle de los vencimientos de la deuda a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
2011	US\$	-	326,841
2012		352,559	347,016
2013		381,895	384,447
2014		<u>202,762</u>	<u>205,126</u>
Total	US\$	<u>937,216</u>	<u>1,263,430</u>

12. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 850,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Aportes para futuras Capitalizaciones

Los accionistas efectuaron aportes en numerario para futuros aumento de capital por US\$ 127,700 en el 2011 y US\$ 350,000 en el 2010.

Reserva por Valuación

El saldo de la cuenta reserva por valuación representa la utilidad no realizada para la revaluación de los terrenos. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva por valuación no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de Junta General de Accionistas. Durante el año 2011 la Compañía absorbió pérdidas por US\$ 117,603 aprobado por la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

13. Impuesto a la Renta

Conciliación Tributaria

Las partidas que afectaron la pérdida contable con la pérdida fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta fueron las siguientes:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	US\$	(335,298)	(74,161)
Más gastos no deducibles		349,122	148
Menos ingresos exentos		<u>(170,000)</u>	<u>-</u>
Pérdida gravable		<u>(156,176)</u>	<u>(74,013)</u>
Impuesto a la renta mínimo a pagar	US\$	<u>17,194</u>	<u>16,438</u>

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta al impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros por US\$ 660,256.

A partir del ejercicio fiscal 2010 las disposiciones tributarias vigentes exigen el pago de un "anticipo mínimo a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los activos y 0,4% de los ingresos. Además, dichas disposiciones establecieron que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, éste 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 las normas que rigen la devolución de este anticipo. Para el ejercicio económico 2011 y 2010 la Compañía adoptó la metodología anteriormente descrita y reconoció un gasto por impuesto a la renta por US\$ 17,194 en el 2011 y US\$ 16,438 en el 2010.

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta estimado es como sigue:

		31 de diciembre			
		2011		2010	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
		(nota 4)	(nota 9)	(nota 4)	(nota 9)
Saldos al inicio del año	US\$	55,610	16,438	24,166	-
Provisión cargada al gasto		-	17,194	-	16,438
		<u>55,610</u>	<u>33,632</u>	<u>24,166</u>	<u>16,438</u>
Más (menos):					
Anticipos		(6,862)	(6,862)	6,862	-
Pago o compensación del impuesto mínimo		(9,576)	(9,576)	-	-
Impuestos retenidos por terceros		<u>25,409</u>	-	<u>24,582</u>	-
		<u>8,971</u>	<u>(16,438)</u>	<u>31,444</u>	-
Saldos al final del año	US\$	<u>64,581</u>	<u>17,194</u>	<u>55,610</u>	<u>16,438</u>

Situación Fiscal

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2007 al 2011, están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Código de la Producción, Comercio e Inversiones

Mediante Código de la Producción, Comercio e Inversiones publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre del 2010, se establecieron ciertos incentivos de carácter tributario que incluyen reformas aplicables a la normativa fiscal ecuatoriana a partir del período fiscal 2011. Entre estas reformas podemos mencionar las siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

AGRIPOMUM S. A.
(Una subsidiaria de Nintanga S. A.)
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

14. Compromiso

La Compañía con fecha 28 de enero del 2011, celebró la promesa de compraventa de un inmueble (terreno) de una superficie aproximada de 28,528 hectáreas ubicado en la parroquia de Alaquez de la ciudad de Latacunga, las partes fijan como justo precio del inmueble antes descrito el valor de US\$ 300,000, los cuales se pagarán de la siguiente manera: US\$ 30,000 a la firma del presente instrumento a ser entregado y US\$ 270,000 a la firma de la correspondiente escritura de compraventa. Dicha venta fue autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de diciembre del 2010. El 31 de Julio del 2011 la Compañía procedió a realizar la venta por US\$ 170,000.

15. Reclasificaciones

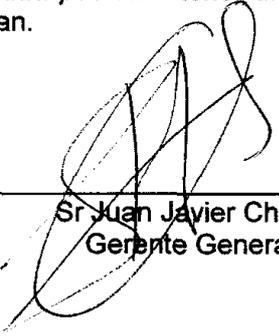
Al 31 de diciembre del 2011, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

2011

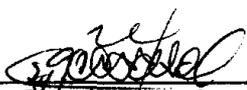
		Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
			Débitos	Créditos	
Balance general:					
Activos:					
Propiedad, planta y equipo	US\$	593,680	1,140,960	-	1,734,640
Otros activos		<u>1,140,960</u>	<u>-</u>	<u>1,140,960</u>	<u>-</u>

16. Evento Subsecuente

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (13 de abril del 2012) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



Sr. Juan Javier Checa
Gerente General



Srta. Griselda Araujo
Contadora General