

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.
(Quito – Ecuador)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.

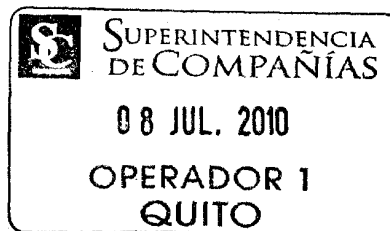
Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balance General	5
Estado de Resultados	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 20



Abreviaturas usadas:

- US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América
- NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
- Compañía - Agroindustrial San Francisco Agrofrancisco Cía. Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CÍA. LTDA.:

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **Agroindustrial San Francisco Agrofrancisco Cía. Ltda.** (en adelante la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, 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 por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

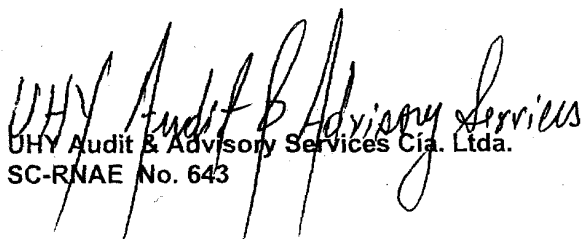
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y realicemos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

Opinión

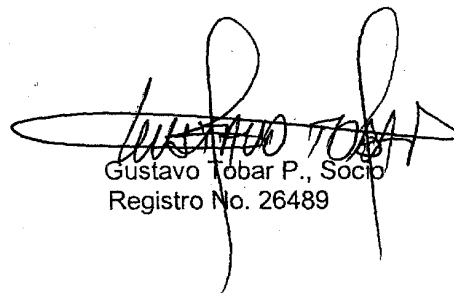
6. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **Agroindustrial San Francisco Agrofrancisco Cía. Ltda.** al 31 de diciembre de 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asuntos de Énfasis


7. 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.
8. 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 Cía. Ltda.
SC-RNAE No. 643

Quito, 29 de abril del 2010


Gustavo Tobar P., Socio
Registro No. 26489

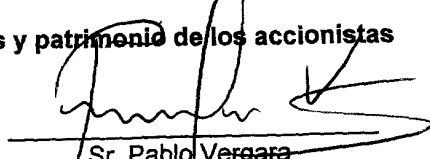
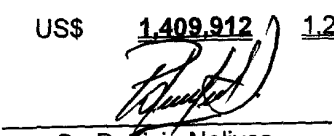
Certifico que este documento es fiel copia del original.


UHY Audit & Advisory Services
RUC: 1792092795001

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.
(Quito - Ecuador)

Balance General

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Activos</u>				
Activos corrientes:				
Efectivo en caja y bancos		US\$	2,908	40,054
Cuentas por cobrar	4		21,073	124,695
Inventarios	5		52,236	7,501
Gastos pagados por anticipado			<u>5,686</u>	-
Total activos corrientes			<u>81,903</u>	<u>172,250</u>
Activos no corrientes:				
Propiedades, neto de depreciación acumulada de US\$ 43,611 en el 2009 y 11,482 en el 2008	6		447,547	787,734
Cargos diferidos, neto de la amortización acumulada de US\$ 54,160 en el 2009 y 7,988 en el 2008	7		211,095	270,576
Participación fiduciaria	8		<u>669,367</u>	-
Total activos		US\$	<u>1,409,912</u>	<u>1,230,560</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Pasivos corrientes:				
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	11		-	28,344
Cuentas por pagar	9		136,408	184,738
Pasivos acumulados	10		<u>14,467</u>	<u>6,142</u>
Total pasivos corrientes			150,875	219,224
Pasivos no corrientes:				
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	11		<u>650,000</u>	<u>331,656</u>
Total pasivos			800,875	550,880
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>				
Capital social	12		2,000	2,000
Aportes para futuros aumentos de capital	12		756,435	678,435
Resultados acumulados	12		<u>(149,398)</u>	<u>(755)</u>
Total patrimonio de los accionistas			<u>609,037</u>	<u>679,680</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$	<u>1,409,912</u>	<u>1,230,560</u>
 Sr. Pablo Vergara Gerente General			 Sr. Patricio Nollivos Contador General	

Las notas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.

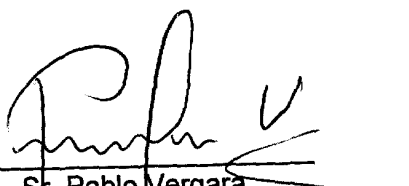
Estado de Resultados


Año terminado el 31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos:			
Ventas de brócoli	3	135,521	7,998
Costo de las ventas		<u>(39,502)</u>	<u>(4,451)</u>
Utilidad bruta en ventas		96,019	<u>3,547</u>
Gastos de operación:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>(187,856)</u>	<u>(4,321)</u>
Pérdida en operación		<u>(91,837)</u>	<u>(774)</u>
Otros ingresos (gastos):			
Financieros		<u>(56,713)</u>	-
Otros gastos (ingresos)		<u>(93)</u>	<u>19</u>
Total otros gastos, neto		<u>(56,806)</u>	<u>19</u>
Pérdida neta	13	<u>(148,643)</u>	<u>(755)</u>


Sr. Pablo Vergara
Gerente General


Sr. Patricio Nolivos
Contador General

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.

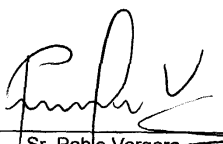
Estado de Cambios en el Patrimonio


Año terminado el 31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social (<u>nota 12</u>)	Aportes para futuros aumentos de capital (<u>nota 12</u>)	Déficit acumulado (<u>nota 13</u>)	Total patrimonio de los accionistas
Pérdida neta	-	-	(755)	(755)
Aportes en efectivo para futuros aumentos de capital	-	678,435	-	678,435
Capital social	<u>2,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$ 2,000	678,435	(755)	679,680
Pérdida neta	-	-	(148,643)	(148,643)
Aportes en efectivo para futuros aumentos de capital	<u>-</u>	<u>78,000</u>	<u>-</u>	<u>78,000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$ <u>2,000</u>	<u>756,435</u>	<u>(149,398)</u>	<u>609,037</u>


Sr. Pablo Vergara
Gerente General


Sr. Patricio Nativos
Contador General

Las notas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

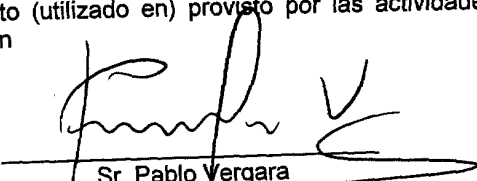
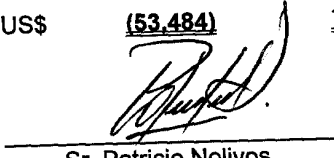
AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	239,143	116,697
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		<u>(235,914)</u>	<u>(39,317)</u>
Efectivo provisto por las operaciones		3,229	77,380
Intereses y comisiones pagadas		<u>(56,713)</u>	-
Otros ingresos		-	19
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de operación		<u>(53,484)</u>	<u>77,399</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, planta y equipo		<u>(264,979)</u>	<u>(799,216)</u>
Adiciones a cargos diferidos		<u>(86,683)</u>	<u>(278,564)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(351,662)</u>	<u>(1,077,780)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuros aumentos de capital		78,000	680,435
Préstamos recibidos de instituciones financieras		<u>290,000</u>	<u>360,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>368,000</u>	<u>1,040,435</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo durante el período		<u>(37,146)</u>	<u>40,054</u>
Efectivo al inicio del período		<u>40,054</u>	-
Efectivo al final del período	US\$	<u>2,908</u>	<u>40,054</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de operación:			
Pérdida neta	US\$	<u>(148,643)</u>	<u>(755)</u>
Ajustes:			
Depreciación de propiedades		32,129	11,482
Bajas cargos diferidos		99,992	-
Amortización cargos diferidos		<u>46,172</u>	<u>7,988</u>
		<u>178,293</u>	<u>19,470</u>
Cambios netos en activos y pasivos:			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		103,622	(124,695)
Aumento en inventarios		<u>(141,065)</u>	<u>(7,501)</u>
Aumentos gastos pagados por anticipados		(5,686)	-
Disminución (aumento) en cuentas por pagar y pasivos acumulados		<u>(40,005)</u>	<u>190,880</u>
		<u>(83,134)</u>	<u>58,684</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$	<u>(53,484)</u>	<u>77,399</u>
 Sr. Pablo Vergara Gerente General		 Sr. Patricio Nativos Contador General	

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

1. Descripción del Negocio y Entorno Económico

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 7 de mayo del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de agosto del 2008. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la preparación del suelo, siembra, cosecha, recolección, compra, venta, comercialización industrialización y exportación de todo tipo de cultivos agrícolas de la serranía ecuatoriana, sus productos e insumos y cualquier otro tipo de actividad o giro relacionado con la agroindustria , incluido el de bienes y raíces en propiedades rurales.

La economía ecuatoriana producto de la crisis económica global continúa evidenciando preocupantes síntomas recesivos que el Gobierno Nacional deberá afrontar durante el primer semestre del año 2010 como es: la falta de liquidez, restricciones de las líneas de créditos internacionales y locales, el desempleo, el déficit fiscal y la baja en los niveles de consumo. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a los asuntos indicados; sin embargo, la falta de voluntad política de los últimos años para efectuar las reformas estructurales que el Ecuador necesita, la dependencia en el petróleo para financiar el Presupuesto General del Estado y la falta de un coherente ordenamiento económico y monetario, han impedido el desarrollo económico del país.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es posible determinar la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición financiera y de rentabilidad de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de los asuntos antes mencionados.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación -

Los estados financieros y las 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.

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.

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.

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

c) Cuentas por Cobrar

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

d) 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.

e) Propiedades y Equipos -

Las propiedades y equipos, se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico.

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>

f) Cuentas por Pagar -

Se encuentran registradas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

g) Reconocimiento de Ingresos -

La Compañía reconoce los ingresos por la venta de productos agrícolas, producción ganadera, sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes son transferidos íntegramente al comprador.

h) Reconocimiento de Costos y Gastos -

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

i) 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.

j) 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. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía no reconoció dicha provisión debido a que no generó utilidades.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

k) 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 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

l) Estimaciones y Supuestos -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requiere que la Administración de la Compañía 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 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.

3. SalDOS y Transacciones con Compañías Relacionadas

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

Un resumen de las principales transacciones compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

- La Compañía vende sus productos a Provefrut., las ventas ascendieron aproximadamente a US\$ 135,521 en el 2009 y US\$ 7,998 en el año 2008.
- La Compañía compra insumos a Nintanga S. A., las compras ascendieron aproximadamente a US\$ 83,000 en el 2009.

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Balance general:			
Activos:			
Cuentas por cobrar (nota 4):			
Provefrut S. A. – Ecuador	US\$	<u>2,224</u>	<u>7,998</u>
Otras cuentas por cobrar (nota 4):			
Nintangá S. A. – Ecuador	US\$	<u>9,425</u>	<u>20,425</u>
Pasivo:			
Cuentas por pagar (nota 7):			
Nintangá S. A. – Ecuador	US\$	<u>95,235</u>	<u>12,889</u>
Provefrut S. A. – Ecuador		<u>931</u>	<u>232</u>
	US\$	<u>96,166</u>	<u>13,121</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas se originan principalmente por anticipos de efectivo recibidos y entregados para la operación del negocio, son a la vista y no devengan intereses.

4. Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Comerciales - compañía relacionada (nota 3)	US\$	<u>2,224</u>	<u>7,998</u>
Otras cuentas por cobrar - compañía relacionada (nota 3)		<u>9,425</u>	<u>20,425</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso		<u>7,072</u>	-
Anticipos a proveedores		-	<u>87,795</u>
Empleados		<u>2,352</u>	<u>8,477</u>
Total	US\$	<u>21,073</u>	<u>124,695</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar – comerciales son a la vista y no devengan intereses.

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

5. Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Plantaciones agrícolas – brócoli y otros	US\$	51,870	7,501
Plásticos y mallas		<u>366</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>52,236</u>	<u>7,501</u>

Durante el año 2009 la Compañía, a través de un fideicomiso mercantil entregó inventarios por US\$ 96,330 a fin de garantizar el préstamo adquirido con Laad Américas N. V. (véase notas 8 y 11).

6. Propiedades y Equipos

Un resumen de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
No depreciable:			
Terrenos	US\$	241,140	500,000
Construcciones en curso:			
Invernaderos		20,681	52,199
Sistema de riego		33,170	-
Reservorios		<u>10,400</u>	<u>22,400</u>
		<u>64,251</u>	<u>74,599</u>
		<u>305,391</u>	<u>574,599</u>
Depreciable:			
Edificios e instalaciones		138,708	153,158
Maquinaria y equipos		<u>47,059</u>	<u>71,459</u>
		<u>185,767</u>	<u>224,617</u>
		<u>491,158</u>	<u>799,216</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(43,611)</u>	<u>(11,482)</u>
Total	US\$	<u>447,547</u>	<u>787,734</u>

El movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	799,216	-
Compras		248,877	799,216
Reclasificación a participación fiduciaria (1)		(573,037)	-
Ajuste		<u>16,102</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>491,158</u>	<u>799,216</u>

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

Depreciación acumulada:

Saldo al inicio del año	US\$	11,482	-
Gasto por depreciación del año		<u>32,129</u>	<u>11,482</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>43,611</u>	<u>11,482</u>

- (1) Durante el año 2009 la Compañía, a través de un fideicomiso mercantil entregó parte de propiedad, planta y equipo a fin de garantizar el préstamo adquirido con Laad Américas N. V. Adicionalmente, en el 2008 y 2009 con dos bancos nacionales se ha entregado garantías hipotecarias por los préstamos contraídos (véase notas 8 y 11).

7. Cargos Diferidos

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Costos y gastos preoperativos	US\$	129,375	98,528
Mallas y plásticos		<u>135,880</u>	<u>180,036</u>
		<u>265,255</u>	<u>278,564</u>
Menos amortización acumulada		<u>(54,160)</u>	<u>(7,988)</u>
Total	US\$	<u>211,095</u>	<u>270,576</u>

El movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	278,564	-
Compras		86,683	278,564
Retiros		<u>(99,992)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>265,255</u>	<u>278,564</u>
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	(7,988)	-
Gasto por amortización del año		<u>(46,172)</u>	<u>(7,988)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>(54,160)</u>	<u>(7,988)</u>

8. Participación Fiduciaria

Al 31 de diciembre del 2009, la participación fiduciaria representa la participación del 100% en el Fideicomiso Mercantil "Agrofrancisco - Laad" (Fideicomiso de Garantía), el cual tiene por objeto y finalidad la constitución de un patrimonio autónomo que sirva como garantía y segunda fuente de pago de las obligaciones contraídas por la Sociedad Agroindustrial San Francisco Agrofrancisco Cía. Ltda. con la acreedora beneficiaria Laad Américas N. V. (véase notas 5 y 6).

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

Un resumen del estado financiero no auditado del Fideicomiso Mercantil "Agrofrancisco - Laad" al 31 de diciembre del 2009 es el siguiente:

		<u>2009</u>
Activos		
Activos fijos	US\$	573,037
Inventarios		<u>96,330</u>
	US\$	<u>669,367</u>
Patrimonio autónomo	US\$	<u>669,367</u>

9. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores nacionales	US\$	33,397	169,236
Compañías relacionadas (nota 3)		96,166	13,121
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		5,724	1,115
Retenciones e impuestos por pagar		<u>1,121</u>	<u>1,266</u>
Total	US\$	<u>136,408</u>	<u>184,738</u>

10. Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Beneficios sociales:			
Décimo tercer sueldo		3,028	810
Décimo cuarto sueldo		559	500
Fondos de reserva		<u>202</u>	-
		<u>3,789</u>	<u>1,310</u>
Intereses acumulados por pagar	US\$	10,678	4,832
Total	US\$	<u>14,467</u>	<u>6,142</u>

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	Beneficios Sociales	Intereses acumulados por pagar
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$ -	-
Provisión cargada al gasto	3,117	4,832
Pagos efectuados	(1,807)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,310	4,832
Provisión cargada al gasto	7,007	61,896
Pagos efectuados	(4,528)	(56,050)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$ <u>3,789</u>	<u>10,678</u>

11. Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
- <u>Banco Cofiec.-</u> Crédito con garantías: a) hipotecaria b) garantías personales de los señores Fernando Santos y de la Empresa Nintanga S. A. (partes relacionadas), con un vencimiento de hasta 720 días y devenga una tasa de interés del 11.20% anual. Durante el año 2009 dicho crédito fue cancelado.	US\$ -	60,000
- <u>Banco Laad Américas N. V.-</u> El crédito se encuentra garantizado: a) fidecomiso mercantil de garantía sobre el siguiente predio: finca 11,3 hectáreas denominada San Francisco, ubicada en Cayambe, b) sus plantaciones y demás instalaciones, más todas sus mejoras y c) garantías personales de los señores Jose Antonio, Calisto Mercedes Verónica, Saltos Alvite Fernando y Santos Jaramillo Alexandra, con un vencimiento de hasta 84 meses y devenga una tasa de interés del 8% anual, con un período de 18 meses de gracia.	350,000	-
- <u>Banco de Pichincha S. A.-</u> Crédito con garantías: a) hipotecaria, b) garantías personales de los señores Correa Vasconez Jose Antonio, Calisto Mercedes Beronica, Saltos Alvite Fernando y Santos Jaramillo Alexandra (partes relacionadas) con un vencimiento de hasta 2,340 días y devenga una tasa de interés del 9.29% anual, con un período de 18 meses de gracia en que se realizará los pagos semestrales únicamente de interés.	<u>300,000</u> <u>650,000</u>	<u>300,000</u> <u>360,000</u>
Menos vencimientos circulantes	-	(28,344)
Total	US\$ <u>650,000</u>	<u>331,656</u>

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

Un detalle de los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
2009	-	28,344
2010	47,729	64,385
2011	82,877	52,877
2012	97,791	57,791
2013	113,162	63,162
2014 en adelante	308,441	93,441
Total	US\$ 650,000	360,000

12. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el capital social de la Compañía está constituido por 2,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Aportes para futuros Aumentos de Capital

Los accionistas efectuaron aportes en efectivo para futuros aumentos de capital por US\$ 78,000 en el 2009 y US\$ 674,435 en el 2008.

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.

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 por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta	US\$ (148,643)	(755)
Más gastos no deducibles	659	-
Pérdida tributaria	US\$ (147,984)	(755)

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

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 2009, la Compañía mantiene pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros por US\$ 149,398.

El movimiento de la cuenta por cobrar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	-	-
Anticipo de impuesto a la renta		<u>6,331</u>	-
Impuestos retenidos por terceros		<u>741</u>	-
Saldo al final del año (nota 4)	US\$	<u><u>7,072</u></u>	<u><u>-</u></u>

Situación Fiscal

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2008 y 2009 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Reforma Tributaria

Mediante Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 94, del 23 de diciembre del 2009 se publicaron las reformas aprobadas por la Asamblea Nacional Constituyente a la Ley de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador. Entre las principales reformas podemos citar las siguientes:

Ley de Régimen Tributario Interno:

Impuesto a la Renta

- En cuanto a los ingresos gravables, se establece que los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas por compañías nacionales a personas naturales serán considerados como ingresos gravados para la determinación de la base de cálculo del impuesto a la renta. Adicionalmente, los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas a personas naturales o jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o países de menor imposición tributaria, serán consideradas como ingresos de fuente ecuatoriana y por consiguiente estarán sujetas a la retención del 25% de impuesto a la renta. Se establece que cuando una sociedad otorgue a sus socios, accionistas, partícipes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considerará dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y por consiguiente, ésta deberá efectuar la retención del 25% sobre su monto.

AGROINDUSTRIAL SAN FRANCISCO AGROFRANCISCO CIA. LTDA.
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

- Se establece para el caso de deducciones que los gastos indirectos asignados desde el exterior a sociedades domiciliadas en el Ecuador por sus partes relacionadas, hasta un máximo del 5% de la base imponible del Impuesto a la Renta más el valor de dichos gastos. Se establece que no serán deducibles los costos o gastos que se respalden en comprobantes de venta falsos, contratos inexistentes o realizados en general con personas o sociedades inexistentes, fantasmas o supuestas.
- Se estableció una nueva fórmula para el cálculo del anticipo del impuesto a la renta de las sociedades y ciertas consideraciones en relación a su compensación máxima; y,
- La reinversión de utilidades deberá estar destinada únicamente a la adquisición de maquinaria y equipos nuevos utilizados para la actividad productiva de la entidad.

Impuesto al Valor Agregado (IVA)

- Se establece que en el caso de importaciones de servicios, el IVA se liquidará y pagará en la declaración mensual que realice el sujeto pasivo. El adquirente del servicio importado está obligado a emitir la correspondiente liquidación de compra de bienes y prestación de servicios, y a efectuar la retención del 100% del IVA generado. Se entenderá como importación de servicios, a los que se presten por parte de una persona o sociedad no residente o domiciliada en el Ecuador a favor de una persona o sociedad residente o domiciliada en el Ecuador, cuya utilización o aprovechamiento tenga lugar íntegramente en el país, aunque la prestación se realice en el extranjero.

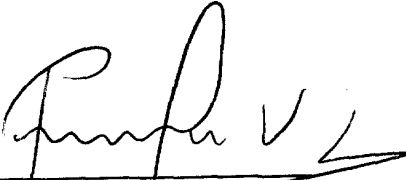
Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador:


Impuesto a la Salida de Divisas

- Se establece la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas es del 2%, además este impuesto podrá ser utilizado como crédito tributario, que se aplicará para el pago del impuesto a la renta del ejercicio económico corriente, los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción, siempre que, al momento de presentar la declaración aduanera de nacionalización, estos bienes registren tarifa 0% de ad-valórem en el arancel nacional de importaciones vigente.

14. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y hasta la fecha de emisión de este informe (29 de abril del 2010) 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. Pablo Vergara
Gerente General


Sr. Patricio Nollivos
Contador General