

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
AGROTRADER MANABI S.A. ATRAMAN
Manta, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **AGROTRADER MANABI S.A. ATRAMAN**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados de resultados, estados de inversión de los accionistas y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador



Accountants &
business advisers

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **AGROTRADER MANABI S.A. ATRAMAN**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

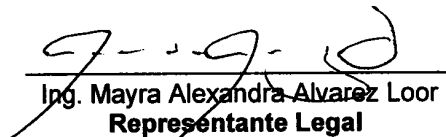
2 de marzo del 2012
Guayaquil, Ecuador

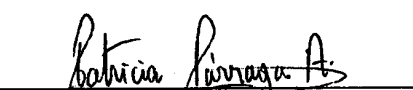
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

AGROTRADER MANABI S.A. ATRAMAN**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	818.24	1,546.03
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)	83,225.65	53,032.00
Inventarios (Nota D)	25,700.40	29,785.89
Activos Biológicos (Nota E)	976,331.38	975,061.68
Gastos Pagados por Anticipado	74.89	
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	1,086,150.56	1,059,425.60
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota F)	492,045.06	385,592.81
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota G)	400,183.86	426,801.84
TOTAL DEL ACTIVO	1,978,379.48	1,871,820.25
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	4,778.84	14,714.54
Gastos acumulados por pagar	25,270.80	6,716.32
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	30,049.64	21,430.86
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	2,087,733.71	1,821,723.93
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	800.00	800.00
Reserva legal	3,335.82	3,335.82
Reserva facultativa	28,824.94	28,824.94
Reserva por revaluación	117,109.62	
Resultados acumulados	(289,474.25)	(4,295.30)
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	1,978,379.48	1,871,820.25

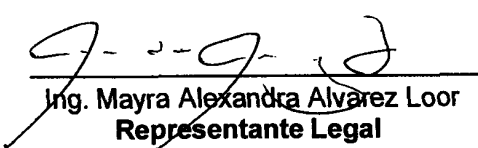

Ing. Mayra Alexandra Alvarez Llor
Representante Legal

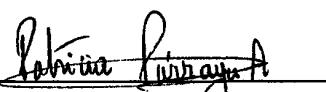

Patricia Parraga
Contadora General

AGROTRADER MANABI S.A. ATRAMAN**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
INGRESOS:		
Ventas netas	80,247.48	60,686.14
	<u>80,247.48</u>	<u>60,686.14</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:		
Costo de ventas	237,692.53	189,072.91
Gastos de administración y operacionales	127,702.64	119,194.08
Gastos financieros	115.99	74.92
	<u>365,511.16</u>	<u>308,341.91</u>
Otros ingresos	84.73	251,306.89
	<u>84.73</u>	<u>251,306.89</u>
Utilidad antes de participacion de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	(285,178.95)	3,651.12
Menos,		
Participacion de los trabajadores en las utilidades (Nota K)		547.67
Impuesto a la renta (Nota K)		5,898.76
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	<u>(285,178.95)</u>	<u>(2,795.31)</u>


Ing. Mayra Alexandra Alvarez Loor
Representante Legal


Patricia Parraga
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

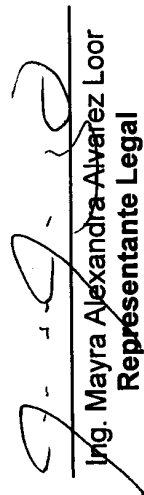
AGROTRADER MANABI S.A. ATRAMAN

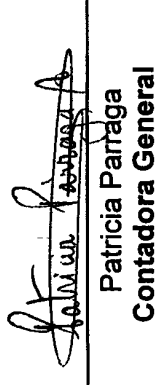
ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva por Revalorización</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	800.00	3,335.82	28,824.94		(1,499.99)
Pérdida neta					(2,795.31)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	800.00	3,335.82	28,824.94	0.00	(4,295.30)
Pérdida neta				117,109.62	(285,178.95)
Revalorización Activos Fijos 2011					
Saldo al 31 de diciembre del 2011	800.00	3,335.82	28,824.94	117,109.62	(289,474.25)


Ing. Mayra Alexandra Alvarez Loo
Representante Legal


Patricia Parraga
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

AGROTRADER MANABI S.A. ATRAMAN**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
CONCILIACION CON LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	(285,178.95)	(2,795.31)
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	10,657.37	19,481.88
Ajuste en activos fijos		
	(274,521.58)	16,686.57
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Cuentas por cobrar	(30,193.65)	52,855.62
Inventarios	4,085.49	(7,633.91)
Activos biológicos	(1,269.70)	(98,399.33)
Cuentas por pagar	(9,935.70)	(2,782.64)
Gastos Pagados por Anticipado	(74.89)	
Gastos acumulados por pagar	18,554.48	(4,751.79)
	(18,833.97)	(60,712.05)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(293,355.55)	(44,025.48)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de activo fijo		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	0.00	(85.28)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0.00	(85.28)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuentas por cobrar a largo plazo	26,617.98	(235,913.43)
Cuentas por pagar a largo plazo	266,009.78	274,114.83
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	292,627.76	38,201.40
DISMINUCION DEL EFECTIVO	(727.79)	(5,909.36)
Saldo del efectivo al inicio del año	1,546.03	7,455.39
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	818.24	1,546.03

Ing. Mayra Alexandra Alvarez Leor
Representante Legal

Patricia Parraga
Contadora General

AGROTRADER MANABI S.A. ATRAMAN**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresadas en USDólares)

A. AGROTRADER MANABI S.A. ATRAMAN:

La Compañía fue constituida en la ciudad de Manta el 20 de enero de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de mayo de 1997.

Su objeto social es la explotación de manera directa o por administración, de actividades agrícolas, agroindustriales, pecuarias, madereras, forestales y la comercialización interna de sus productos naturales, en sus distintas fases, así como de sus derivados, pudiendo para este propósito actuar mediante intermediación, agenciamiento, representación, mandato, distribución, comisión y otras figuras mercantiles y civiles aplicables.

Adicionalmente, la empresa ha incursionado en el cultivo de caña guadua, con las variedades de caña brava y bambú gigante, con el propósito de atender en el futuro nuevos segmentos de mercado.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables: La Compañía no estima necesario efectuar una provisión para cuentas de dudoso cobro, la recuperabilidad de la cartera es inmediata.

Los inventarios: Se registran al costo de adquisición. Los costos se determinan por el método promedio.

Las propiedades, maquinarias y equipos: Están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y Enseres	10
Equipos de Oficina	10
Equipos Auxiliares	10
Herramientas	10
Instalaciones	10
Tanques	10
Equipos de Computación	3

AGROTRADER MANABI S.A. ATRAMAN**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Ventas y costo de ventas: Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos agropecuarios.

Ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Impuesto a la Renta y la Participación de los trabajadores en las utilidades: Se registra en el momento de su pago contra los resultados acumulados.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Cientes	(1)	58,800.00	23,000.00
Empleados		1,600.04	1,540.04
Deudores diversos		22,315.01	22,315.01
Retenciones e impuestos		510.60	6,176.95
		83,225.65	53,032.00

(1) Corresponde principalmente valores por cobrar en productos agrícolas.

D. INVENTARIO:

Corresponde a inventario de alcohol etílico.

E. ACTIVOS BIOLÓGICOS:

A continuación el detalle de esta cuenta:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Plantaciones de:			
Caña de Azúcar		8,368.00	8,368.00
Cacao		239,062.35	239,062.35
Teca		92,117.97	92,117.97
Maderas Varias		138,814.82	138,814.82
Frutas Varias		88,317.12	88,317.12
Paja		16,423.00	16,423.00
Mamey		18,430.00	18,430.00
Café		24,113.35	24,113.35
Caña		141,835.55	141,835.55
Otras		2,951.50	1,826.50
		770,433.66	769,308.66

AGROTRADER MANABI S.A. ATRAMAN**E. ACTIVOS BIOLÓGICOS:** (Continuación)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Ganado:		
Bovino	11,589.31	11,589.31
Equino	194,308.41	194,163.71
(1)	205,897.72	205,753.02
	976,331.38	975,061.68

(1) Incluyen principalmente a 13 caballos de raza destinados para recreación y dos criollos para movilización.

F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al 01-ene-11	Adiciones	Saldo al 31-dic-11
Costo:			
Terreno	310,605.38	117,109.62	427,715.00
Muebles y enseres	63.26		63.26
Equipos de oficina	177.00		177.00
Equipos auxiliares	14,750.69		14,750.69
Tanques	3,340.00		3,340.00
Estación de riego	88,243.94		88,243.94
Equipos de computación	1,385.73		1,385.73
	418,566.00	117,109.62	535,675.62
Menos: Depreciación acumulada	(32,973.19)	(10,657.37)	(43,630.56)
	385,592.81	106,452.25	492,045.06
Activos fijos en tránsito	385,592.81	106,452.25	492,045.06

G. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

Corresponden a saldos por cobrar entre compañías relacionadas. Estos valores no generan intereses ni fecha específica de vencimiento para el cobro. (Ver Nota L).

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Proveedores	1,936.26	8,703.37
Impuestos fiscales	2,842.58	6,011.17
	4,778.84	14,714.54

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Corresponden a saldos por pagar entre compañías relacionadas. Estos valores no generan intereses ni fecha específica de vencimiento para el pago. Ver Nota L.

AGROTRADER MANABI S.A. ATRAMAN**J. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social: Representan 800 acciones autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

Capital social:

Resultados acumulados: La Ley del Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la Compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La capitalización tiene un límite permitido. La base de cálculo para el año 2010 se estableció como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad contable	(285,178.95)	3,651.12
Menos:		
Participación de los trabajadores en las utilidades		547,67
	(285,178.95)	3,103.45
Más:		
Gastos no deducibles	32,469.62	20,491.60
Base imponible para impuesto a la renta	(252,709.33)	23,595.05
Impuesto a la Renta		5,898.76
Anticipo determinado 2011	9,157.25	

AGROTRADER MANABI S.A. ATRAMAN**L. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas son como sigue:

	Por cobrar		Por pagar	
	2011	2010	2011	2010
Largo plazo:				
Marzam Cía. Ltda.			281,308.79	180,224.79
Naviera Marnizam Cía. Ltda.			158,952.45	78,947.72
Mardcomsa Cía. Ltda.				75,016.24
Automotores Manabitas Cía. Ltda.	35,535.73	35,648.71		
Bienes Raíces del Litoral Cía. Ltda.	34,696.73	34,696.73		
Negocorp Cía. Ltda.	82,451.40	108,956.4		
Globaltrader	247,500.00	247,500.00	125,524.20	
Ing. Mariano Zambrano			1,521,948.27	1,487,535.18
	<u>400,183.86</u>	<u>426,801.84</u>	<u>2,087,733.71</u>	<u>1,821,723.93</u>

A continuación las compras y ventas realizadas a sus relacionadas:

	Ventas	Compras
Automotores Manabitas Cía. Ltda.		112.98
		<u>112.98</u>

M. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012. La Compañía deberá implementarlas a partir del 2012.

N. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES:

El 16 de noviembre de 2010, la Asamblea Nacional emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, que incluye incentivos y estímulos de desarrollo económico.

Entre los incentivos de carácter general, se establece la reducción progresiva de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años, la exoneración de impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva, y la reforma al cálculo del anticipo del impuesto a la renta. Este Código aún no cuenta con un reglamento que norme su aplicación y cumplimiento.

AGROTRADER MANABI S.A. ATRAMAN**O. HECHOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.