

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **Agronagsiche 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

1. 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

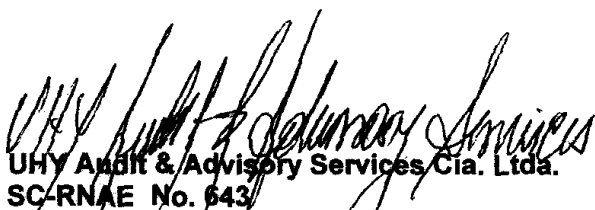
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y realicemos 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.

Opinión

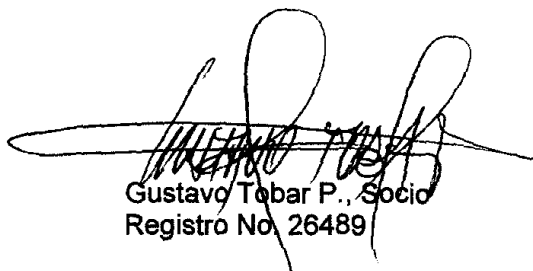
6. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera **Agronagsiche S. A.** al 31 de diciembre de 2011, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

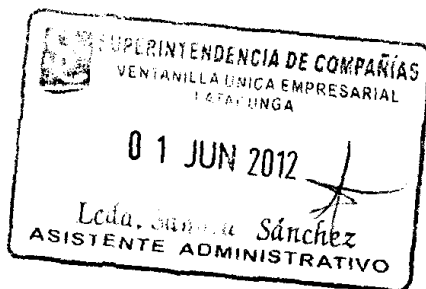
Otros Asuntos

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 Cia. Ltda.
SC-RNAE No. 643

Quito, 13 de abril del 2012


Gustavo Tobar P., Socio
Registro No. 26489



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

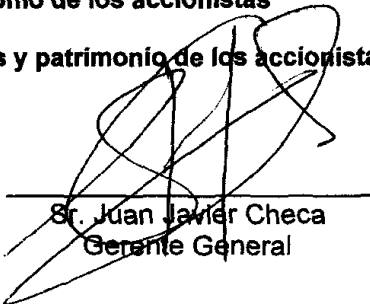
Balance General

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\$	611	690
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 2,187 en el 2011 y 2010	4		251,111	154,424
Inventarios	5		414,288	403,220
Gastos pagados por anticipado			<u>774</u>	<u>884</u>
Total activos corrientes			<u>666,784</u>	<u>559,218</u>
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 152,007 en el 2011 US\$ 85,705 en el 2010	6		<u>3,062,703</u>	<u>2,863,634</u>
Total activos		US\$	<u>3,729,487</u>	<u>3,442,852</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Pasivos corrientes:				
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	9	US\$	358,696	254,042
Cuentas por pagar	7		1,262,839	1,428,660
Pasivos acumulados	8		<u>18,892</u>	<u>46,268</u>
Total pasivos corrientes			<u>1,640,427</u>	<u>1,728,970</u>
Pasivos no corrientes:				
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	9		<u>722,662</u>	<u>688,754</u>
Total pasivos			<u>2,363,089</u>	<u>2,417,724</u>
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>				
Capital social	10		1,500,000	940,000
Reserva legal	10		16,068	16,068
Resultados Acumulados	10		<u>(149,670)</u>	<u>49,060</u>
Total patrimonio de los accionistas			<u>1,366,398</u>	<u>1,005,128</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$	<u>3,729,487</u>	<u>3,442,852</u>


 Sr. Juan Javier Checa
 Gerente General


 Sra. Griselda Araujo
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

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

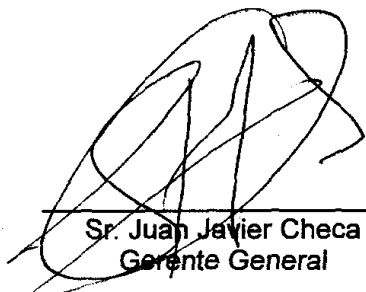
Estado de Resultados

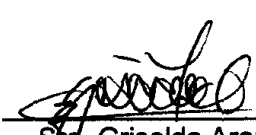
Año terminado el 31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	NOTAS	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Ventas de brócoli		2,651,320	2,056,758
Costo de las ventas		<u>(2,515,854)</u>	<u>(1,748,228)</u>
Utilidad bruta en ventas		135,466	308,530
Gastos de operación:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>(113,529)</u>	<u>(12,339)</u>
Utilidad en operación		21,937	296,191
Otros ingresos (gastos):			
Financieros, neto		(75,970)	(94,973)
Otros ingresos		<u>14,040</u>	<u>13,570</u>
Total otros gastos, neto		<u>(61,930)</u>	<u>(81,403)</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta		(39,993)	214,788
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 (k) y 8	—	<u>(32,218)</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(39,993)	182,570
Impuesto a la renta causado	2 (l) y 11	<u>(18,737)</u>	<u>(21,887)</u>
(Pérdida) utilidad neta	10	<u>(58,730)</u>	<u>160,683</u>


Sr. Juan Javier Checa
Gerente General


Sra. Griselda Araujo
Contador General

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

(Una

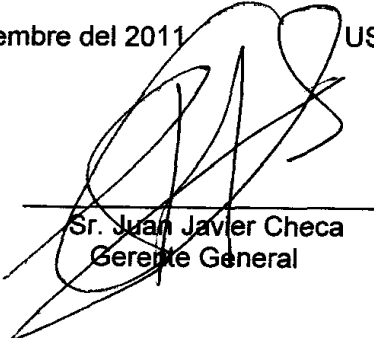
Esta

Año terr

(Con c

(En dólares

Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	9
Utilidad neta		
Apropiación para reserva legal		-
Saldos al 31 de diciembre del 2010		9
Pérdida neta		
Aumento del capital social		5
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>14</u>


Sr. Juan Javier Checa
Gerente General

Las notas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

AGRONAGSICHE 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\$ 2,554,633	2,036,495
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	<u>(2,785,973)</u>	<u>(1,555,384)</u>
Efectivo (utilizado en) provisto por las operaciones	(231,340)	481,111
Intereses y comisiones pagadas	(75,970)	(97,897)
Otros ingresos	<u>14,040</u>	<u>1,570</u>
 Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	 <u>(293,270)</u>	 <u>384,784</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión - adquisición de propiedad, planta y equipo	 <u>(265,371)</u>	 <u>(208,301)</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento-		
Disminución en sobregiros bancarios	-	(12,253)
Aportes en efectivo de los accionistas	420,000	-
Préstamos recibidos (pagados) de instituciones financieras	<u>138,562</u>	<u>(163,540)</u>
 Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	 <u>558,562</u>	 <u>(175,793)</u>
 (Disminución) aumento neto del efectivo durante el periodo	 (79)	 690
Efectivo al inicio del periodo	<u>690</u>	<u>-</u>
Efectivo al final del periodo	US\$ <u>611</u>	<u>690</u>
 Conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	US\$ (58,730)	160,683
Ajustes:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	77,996	57,118
Ajustes de propiedad, planta y equipo	(11,694)	-
Estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>-</u>	<u>1,199</u>
	<u>66,302</u>	<u>58,317</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(96,687)	(53,633)
Aumento en inventarios	(11,068)	(100,825)
(Disminución) aumento en gastos pagados por anticipado	110	(80)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(165,821)	293,909
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	<u>(27,376)</u>	<u>26,413</u>
	<u>(300,842)</u>	<u>165,784</u>
 Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	 US\$ <u>(293,270)</u>	 <u>384,784</u>

Sr. Juan Javier Checa
Gerente General

Srta. Griselda Araujo
Contador General

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

AGRONAGSICHE 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

AGRONAGSICHE S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Pujilí – Ecuador mediante escritura pública del 15 de julio del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de septiembre del 2008. 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.

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. La Compañía se acogerá a esta disposición legal.

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) Cuentas por Cobrar

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

Notas a los Estados Financieros

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) Inventarios -

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

f) Propiedad, Planta y Equipo -

La propiedad, planta y equipo 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>

g) Cuentas por Pagar -

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

h) Reconocimiento de Ingresos -

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

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) 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

k) 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.

l) Provisión para Impuesto a la Renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable 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.

m) 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. 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 con compañías relacionadas es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2011	2010
Estado de resultados:		
Ingresos:		
Ventas de plantaciones de brócoli	US\$ 2,651,320	2,048,670
Costos:		
Compra de materias primas	US\$ 1,305,152	950,540
Otros ingresos:		
Arriendos ganados	US\$ 12,000	12,000
- La Compañía vende sus productos agrícolas (brócoli) Provefrut S. A., cuyo monto ascendió aproximadamente a US\$ 2,651,000 en el 2011 y US\$ 2,049,000 en el 2010.		

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

Notas a los Estados Financieros

- Durante el año 2010 la Compañía vendió brócoli a Agripomum S.A. por aproximadamente US\$ 85,000.
- La Compañía compra insumos a Nintanga S. A., las cuales ascendieron aproximadamente a US\$ 1,305,000 en el 2011 y US\$ 951,000 en el 2010.
- La Compañía facturó a Provefrut S. A. por arriendo de terreno un valor de US\$ 12,000 en el 2011 y US\$ 12,000 en el 2010.

Durante el año 2011 los accionistas efectuaron aportes para futuros aumentos de capital mediante la compensación de créditos por aproximadamente US\$ 420,000 (véase nota 10).

Un detalle de los saldos con partes 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)		
Agripomum S. A.	US\$ -	84,367
Provefrut S. A.	<u>196,281</u>	<u>33,572</u>
	US\$ <u>196,281</u>	<u>117,939</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 7):		
Proveedores:		
Nintanga S. A. – Ecuador	US\$ <u>1,028,825</u>	<u>1,182,602</u>
Otras cuentas por pagar (nota 7):		
Correa Holguín Francisco:	US\$ -	-
Provefrut S. A.	67,254	-
Nintanga S. A. – Ecuador	<u>49,273</u>	<u>123,688</u>
	US\$ <u>116,527</u>	<u>123,688</u>

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

AGRONAGSICHE 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>
Cientes	US\$	2,000	2,000
Compañías relacionadas (nota 3)		<u>196,281</u>	<u>117,939</u>
		198,281	119,939
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>(2,187)</u>	<u>(2,187)</u>
		196,094	117,752
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)		42,138	36,552
Impuesto al Valor Agregado – IVA		12,530	120
Otras		<u>349</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>251,111</u>	<u>154,424</u>

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 períodos 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\$	2,187	988
Más provisión cargada al gasto		<u>-</u>	<u>1,199</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>2,187</u>	<u>2,187</u>

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

Notas a los Estados Financieros

5. Inventarios

Un detalle de los inventarios es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cultivos en período vegetativo – productos agrícolas	US\$	<u>414,288</u>	<u>403,220</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\$	2,196,125	2,196,125
Construcciones en curso:			
Reservorio rejas		54,453	-
Sistema de riego rejas		-	37,451
		<u>54,453</u>	<u>37,451</u>
		<u>2,250,578</u>	<u>2,233,576</u>
Depreciable:			
Edificios e instalaciones		387,823	237,065
Maquinaria y equipos		560,386	478,455
Equipo electrónico		243	243
Vehículos		15,680	-
		<u>964,132</u>	<u>715,763</u>
		<u>3,214,710</u>	<u>2,949,339</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(152,007)</u>	<u>(85,705)</u>
Total	US\$	<u>3,062,703</u>	<u>2,863,634</u>

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\$	2,949,339	2,741,038
Compras (1)		<u>265,371</u>	<u>208,301</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>3,214,710</u>	<u>2,949,339</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	(85,705)	(28,587)
Ajustes de años anteriores		11,694	-
Gasto por depreciación del año		<u>(77,996)</u>	<u>(57,118)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>(152,007)</u>	<u>(85,705)</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Las principales adiciones de la propiedad, planta y equipo durante el año 2011 corresponden a la adecuación de pozos, reservorios por aproximadamente US\$ 125,000, adquisición de sistema de riego por aproximadamente US\$ 64,000 y vehículos por aproximadamente US\$ 15,000 (en el año 2010 a la adecuación de pozos, reservorios por aproximadamente US\$ 167,000 y adquisición de sistema de riego por aproximadamente US\$ 35,000).

La Compañía para avalizar las obligaciones financieras ha entregado en garantía hipotecaria los terrenos (véase nota 9).

7. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores:			
Proveedores nacionales	US\$	43,217	52,479
Compañías relacionadas (nota 3)		<u>1,028,825</u>	<u>1,182,602</u>
		1,072,042	1,235,081
Otras cuentas por pagar relacionadas (nota 3)		116,527	123,688
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		9,388	7,809
Impuesto a la renta a pagar (nota 11)		18,737	21,887
Retenciones e impuestos por pagar		3,365	1,865
Nómina por pagar		38,393	38,264
Otras		<u>4,387</u>	<u>66</u>
Total	US\$	<u>1,262,839</u>	<u>1,428,660</u>

8. Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)	US\$	-	32,218
Beneficios sociales		15,396	10,648
Intereses acumulados por pagar (nota 9)		<u>3,498</u>	<u>3,402</u>
Total	US\$	<u>18,892</u>	<u>46,268</u>

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

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de los principales rubros del saldo de pasivos acumulados es como sigue:

	Participación de los empleados en las utilidades	Beneficios sociales	Intereses acumulados por pagar
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$ -	13,529	6,326
Provisión cargada al gasto	32,218	95,466	51,332
Pagos efectuados	-	(98,347)	(54,256)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	32,218	10,648	3,402
Provisión cargada al gasto	-	74,079	38,893
Pagos efectuados	(32,218)	(69,331)	(38,797)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$ -	15,396	3,498

9. 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>Banco Internacional S. A.- Crédito con garantía hipotecaria con un vencimiento de hasta 1,440 días y devenga una tasa de interés reajutable del 9.00% anual.</u>	US\$ 393,045	-
<u>Banco Internacional S. A.- Crédito con garantía hipotecaria con un vencimiento hasta marzo del 2014 y devenga una tasa de interés reajutable del 9.33% anual (véase nota 6).</u>	688,313	942,796
	1,081,358	942,796
Menos vencimientos circulantes	(358,696)	(254,042)
Total	US\$ 722,662	688,754

Un detalle de los vencimientos de la deuda a largo plazo es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
<u>Año</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
2011	US\$ -	254,042
2012	358,696	277,735
2013	400,206	303,637
2014	213,010	107,382
2015	109,446	-
Total	US\$ 1,081,357	942,796

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

Notas a los Estados Financieros

10. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011, el capital social de la Compañía está constituido por 1,500,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación (al 31 de diciembre del 2010, 940,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación) con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

En el año 2011 la Compañía incrementó el capital social, tal como se indica a continuación:

<u>Cuenta</u>	<u>Escritura pública del 7 de octubre del 2011</u>
Compensación de créditos (Acta de Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2011)	US\$ 420,000
Resultados acumulados	<u>140,000</u>
Total	US\$ <u>560,000</u>

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.

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

Notas a los Estados Financieros

11. Impuesto a la Renta

Conciliación Tributaria

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

		Año terminado el 31 de diciembre	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdida (utilidad) antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	(39,993)	214,788
Menos 15% de participación de los trabajadores en las utilidades		<u>-</u> (39,993)	<u>(32,218)</u> 182,570
Más gastos no deducibles		6,819	8,827
Menos 25% de amortización de pérdidas		<u>-</u>	<u>(47,849)</u>
(Pérdida) utilidad gravable	US\$	<u>(33,174)</u>	<u>143,548</u>
Impuesto a la renta, estimado:			
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	US\$	-	21,000
Tasa impositiva del 24% (25% en el 2010) sobre la utilidad gravable		<u>-</u>	<u>3,548</u>
	US\$	<u>-</u>	<u>21,887</u>
Impuesto a la renta mínimo a pagar	US\$	<u>18,737</u>	<u>-</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>11.99%</u>	<u>11.99%</u>

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco periodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta al impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene pérdidas tributarias trasladables a periodos futuros por US\$ 42,549.

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

Notas a los Estados Financieros

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, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con las normas que rigen la devolución de este anticipo. Para el ejercicio económico 2011 la Compañía adoptó la metodología anteriormente descrita y reconoció un gasto por impuesto a la renta por US\$ 18,737.

La Compañía en el 2010 registró como impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables, puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente. En adición, en el año 2010 la Compañía se acogió a la reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta.

Los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas por compañías nacionales a personas naturales son considerados como ingresos gravados para la determinación de la base de cálculo del impuesto a la renta, 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 en la fuente que corresponda sobre su monto.

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta es el siguiente:

		31 de diciembre			
		2011		2010	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
		(nota 4)	(nota 7)	(nota 7)	(nota 7)
Saldos al inicio del año	US\$	36,552	21,887	15,105	-
Provisión cargada al gasto		-	18,737	-	21,887
		<u>36,552</u>	<u>40,624</u>	<u>15,105</u>	<u>21,887</u>
Más (menos):					
Anticipos		-	-	-	-
Pago o compensación del impuesto mínimo		(21,887)	(21,887)	-	-
Impuestos retenidos por terceros		<u>27,473</u>	-	<u>21,447</u>	-
		<u>5,586</u>	<u>(21,887)</u>	<u>21,447</u>	-
Saldos al final del año	US\$	<u>42,138</u>	<u>18,737</u>	<u>36,552</u>	<u>21,887</u>

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.

Notas a los Estados Financieros

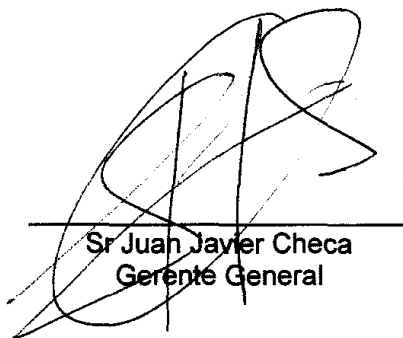
Código de la Producción, Comercio e Inversiones

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:

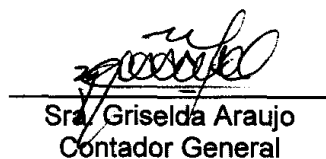
- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados 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.

12. 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



Sra. Griselda Araujo
Contador General