



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
AGRICOLA PENSACOLA S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de AGRICOLA PENSACOLA S.A., Al 31 de Diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado a esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno adecuados para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideremos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGRICOLA PENSACOLA S.A., al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC. RNAE 039
Julio 19, 2012

Ing. Carlos Béjar Morales
Gerente
Registro 10.715

AGRICOLA PENSACOLA S.A.

BALANCE GENERAL
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Expresado en dólares

| ACTIVOS | NOTAS | |
|---------------------------------------|-------|---------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | |
| Caja y Bancos | 3 | 4.412,54 |
| Cuentas por Cobrar | 4 | <u>212.335,25</u> |
| TOTAL | | <u>216.747,79</u> |
| INVERSIONES | 5 | <u>825.164,20</u> |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>1.041.911,99</u> |
| PASIVOS | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | |
| Cuentas por Pagar | 6 | 399.541,08 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | |
| Capital Suscrito | 7 | 8.000,00 |
| Reserva de capital | | 219.422,69 |
| Resultados acumulados años anteriores | | 139.841,19 |
| Inversión a valor Patrimonial | | 67.458,33 |
| Utilidad (Perdida) del Ejercicio | | <u>207.648,70</u> |
| TOTAL | | <u>642.370,91</u> |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | <u>1.041.911,99</u> |

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA PENSACOLA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Expresado en dólares

| | |
|--|-------------------|
| INGRESOS | |
| Dividendos | 222.728,34 |
| GASTOS | |
| Administrativos | 9.866,02 |
| Gastos bancarios | <u>39,42</u> |
| TOTAL | 9.905,44 |
| UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | |
| | 212.822,90 |
| Impuesto a la renta, proveniente del anticipo mínimo | <u>5.174,20</u> |
| UTILIDAD NETA | <u>207.648,70</u> |

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Expresado en dólares

| | Capital Social | Reserva de Capital | Utilidad (Pérdidas) Acumuladas |
|---|-------------------|--------------------------|--------------------------------------|
| Saldo al 01 de Enero del 2011 | 8.000,00 | 219.422,69 | 207.299,52 |
| Utilidad del año, neto de impuesto a la renta | | | 207.648,70 |
| Saldo al 31 de Dic., 2011 | <u>8.000,00</u> | <u>219.422,69</u> | <u>414.948,22</u> |

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA PENSACOLA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Expresado en dólares

Flujo de Efectivo proveniente en actividades de Operación:

| | |
|--|-------------------|
| Utilidad del Ejercicio | 207.648,70 |
| Más.- Provisión impuesto a la renta | <u>5.174,20</u> |
| Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo | 212.822,90 |
| Cambios en activos y pasivos de operación: | |
| Cuentas por cobrar | (222.866,68) |
| Cuentas por pagar | 17.064,30 |
| Impuesto por pagar | <u>(5.174,20)</u> |
| Efectivo neto proveniente en Actividades Operativas | <u>1.846,32</u> |
| Aumento(Disminución) en efectivo | 1.846,32 |
| Efectivo al principio del año | <u>2.566,22</u> |
| Efectivo al final del año | <u>4.412,54</u> |

Ver notas a los estados financieros

POLITICAS SIGNIFICATIVAS

La compañía fue constituida en el Ecuador en el año 1.986 con el nombre de Agrícola Pensacola S.A. La compañía como medio para cumplir sus fines y sin que esto constituya intermediación financiera podrá realizar inversiones en calidad de accionista o socio, así como también, la compañía tendrá la capacidad amplia y suficiente de que gozan los sujetos de derecho de conformidad con las leyes, pudiendo realizar cualquier operación, acto o negocio jurídico y celebrar toda clase de contratos, sean civiles o mercantiles o de otra naturaleza, que estén relacionados con los intereses y fines de la sociedad.

PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES Y BASES DE PRESENTACION

Las políticas contables de la compañía son las determinadas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), siendo el Organismo Técnico de la Federación Nacional de Contadores con la participación de delegados de la Superintendencia de Compañías y del Servicio de Rentas Internas, quienes elaborarán las Normas de Contabilidad o sus reformas, las mismas que serán publicadas en el Registro Oficial.

Normas Internacionales de Información Financiera.- Por disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías y de acuerdo con la Resolución No.08.G.DSC.010 de fecha Noviembre 20 de 2008 y publicada en el R.O. 498 de Diciembre 31,2008, se establece el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", que a partir de los años 2010, 2011 y 2012 deben implementar las compañías sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. La compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF para PYMES a partir del 1 de enero de 2012.

Valuación.- Los rubros no monetarios del balance general están valuados de la siguiente manera:

Inversiones.- Representan acciones en Compañías, registradas al costo de adquisición más valores recibidos como dividendos por participación en las utilidades de las compañías inversoras.

Dividendos Ganados.- Proviene de las empresas donde la compañía tiene inversiones, los dividendos son registrados a resultados.

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 impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (25% en 2010) de las utilidades gravables.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto 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 ingresos gravables y 0.4% de los activos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el valor del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo

Durante el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor del anticipo mínimo determinado en la declaración de impuesto a la renta del año 2010. Los ingresos de la compañía son exentos de impuesto a la renta de acuerdo con disposiciones legales tributarias.

Reserva de Capital.- Incluye los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de diciembre de 1999, y el efecto del índice especial de corrección de brecha por la aplicación de la NEC 17 realizada en el año 2000 y transferidas a esta cuenta. Esta reserva puede ser utilizada para absorber déficit acumulado y/o aumentar el capital social de la compañía. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

| Año terminado Diciembre 31 | Variación Porcentual |
|-------------------------------|-------------------------|
| 2009 | 4,31 |
| 2010 | 3,33 |
| 2011 | 5,84 |

3. CAJA Y BANCOS

| | |
|----------------|-----------------|
| Bancos Locales | <u>4.412,54</u> |
|----------------|-----------------|

4. CUENTAS POR COBRAR

| | |
|------------------------------------|-------------------|
| Compañía relacionada | 207.161,05 |
| Crédito fiscal impuesto a la renta | <u>5.174,20</u> |
| | <u>212.335,25</u> |

El valor de \$ 5.174,20 será aplicado al impuesto a la renta del año 2011. De acuerdo con disposiciones legales la compañía ha determinado anticipo de impuesto a la renta para el año 2012 por \$ 6.373,46

5. INVERSIONES

| | |
|------------------------------------|-------------------|
| Durexholding, participación 37,12% | 374.575,72 |
| Durexinvest., participación 97,50% | <u>450.588,57</u> |
| TOTAL | <u>825.164,29</u> |

Inversiones incluye dividendos por recibir de parte de las compañías inversoras.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

6. CUENTAS POR PAGAR

| | |
|---|-------------------|
| Compañías relacionadas | 8.200,00 |
| Accionista | 162.489,83 |
| Impuesto a la renta 2011, constituido por el anticipo mínimo. | 5.174,20 |
| Otros | <u>223.677,05</u> |
| TOTAL | <u>399.541,08</u> |

7. CAPITAL

Al 31 de Diciembre del 2011, el capital suscrito esta representado por 200.000 acciones ordinarias de US\$ 0,04 de valor nominal unitario.

8. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Julio 19, 2012) no se produjeron eventos, que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.