

Hansen-Holm

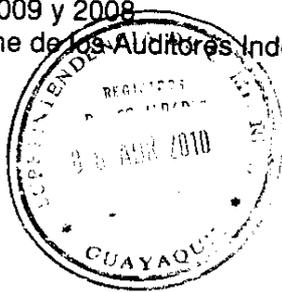
44557 EXE

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile

Edificio Citibank, piso 4

PBX: (593-4) 230 - 2742

Fax: (593-4) 230 - 2805

www.hansen-holm.com

Guayaquil-Ecuador

A los miembros del Directorio y Accionistas de Agritalisa, Agrícola Talismán S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agritalisa, Agrícola Talismán S.A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. 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 relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

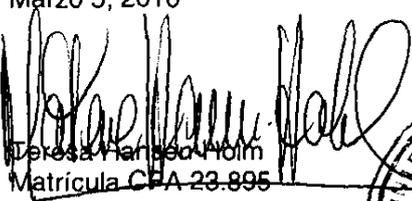
3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

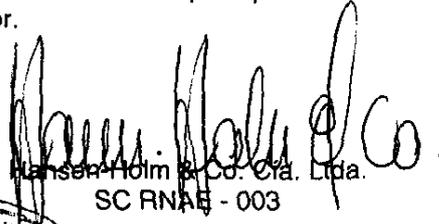
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agritalisa, Agrícola Talismán S.A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 5, 2010


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Ltda.
SC RNAE - 003



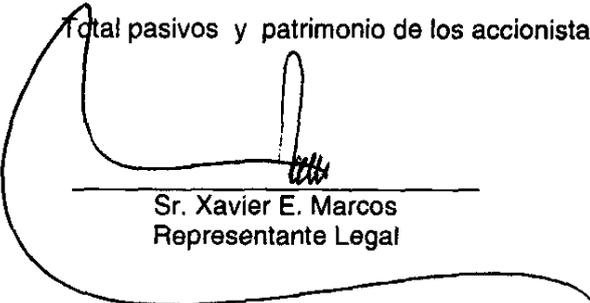
AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

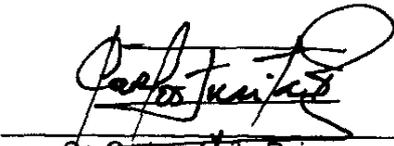
BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bancos		455,828	134,743
Cuentas por cobrar	3	288,440	2,278,542
Inventario en proceso	5	543,297	0
Total activo corriente		<u>1,287,565</u>	<u>2,413,285</u>
Propiedades	6	6,847,839	4,898,048
Inversión permanente		<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Total activos		<u>8,185,404</u>	<u>7,361,333</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligación bancaria	7	622,221	0
Cuentas por pagar	8	1,625,903	2,403,975
Total pasivo corriente		<u>2,248,124</u>	<u>2,403,975</u>
Obligación bancaria	7	1,230,641	0
Cuentas por pagar	8	0	901,555
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	10	3,000,000	3,000,000
Reserva legal	10	686,382	621,298
Reserva facultativa	10	433,794	0
Reserva de capital	10	711	711
Utilidades acumuladas		585,752	433,794
Total patrimonio de los accionistas		<u>4,706,639</u>	<u>4,055,803</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>8,185,404</u>	<u>7,361,333</u>


Sr. Xavier E. Marcos
Representante Legal


Sr. Carlos Zúñiga Rojas
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

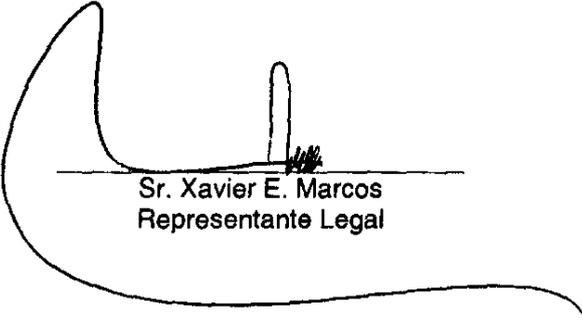
AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
INGRESOS POR VENTAS - NETO		2,971,261	2,245,322
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costos de ventas		2,005,011	1,576,320
Gastos de administración		<u>21,024</u>	<u>34,615</u>
Total costos y gastos		<u>2,026,035</u>	<u>1,610,935</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		945,226	634,387
Otros (egresos), ingresos neto		<u>(75,879)</u>	<u>8,270</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		869,347	642,657
Impuesto a la renta	9	<u>218,511</u>	<u>160,664</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>650,836</u>	<u>481,993</u>



Sr. Xavier E. Marcos
Representante Legal



Sr. Carlos Zurita Rojas
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

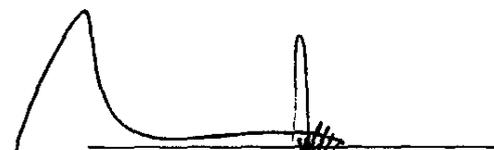
AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

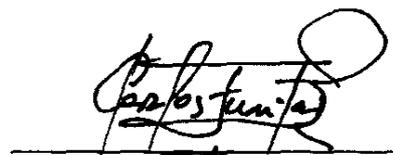
DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre, 2007	3,000,000	573,099	0	711	1,024,960	4,598,770
Pago de dividendos					(1,024,960)	(1,024,960)
Utilidad del ejercicio					481,993	481,993
Transferencia a reserva legal		48,199			(48,199)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2008	3,000,000	621,298	0	711	433,794	4,055,803
Transferencia a reserva facultativa			433,794		(433,794)	0
Utilidad del ejercicio					650,836	650,836
Transferencia a reserva legal		65,084			(65,084)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2009	3,000,000	686,382	433,794	711	585,752	4,706,639



 Sr. Xavier E. Marcos
 Representante Legal



 Sr. Carlos Zurita Rojas
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

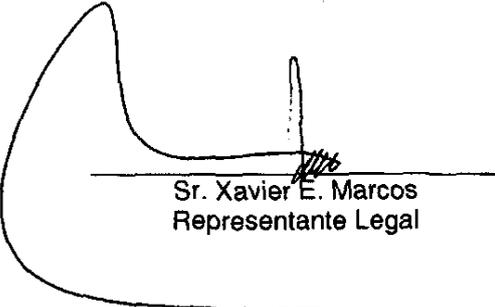
AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

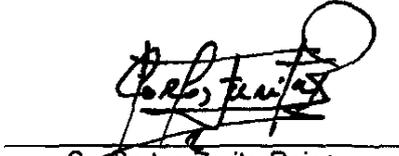
DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	650,836	481,993
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	3,058	0
Impuesto a la renta	218,511	160,664
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar y otros	1,990,102	(649,542)
Inventarios	(471,868)	0
Proveedores y otros	<u>(1,898,138)</u>	<u>2,898,091</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	492,501	2,891,206
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Compra de terreno	(490,414)	(901,555)
Adecuación de plantaciones y otros	<u>(1,533,864)</u>	<u>(953,519)</u>
Efectivo neto (utilizado) de actividades de inversión	(2,024,278)	(1,855,074)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios, neto	1,852,862	0
Dividendos pagados	0	<u>(1,024,960)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>1,852,862</u>	<u>(1,024,960)</u>
Aumento neto en efectivo	321,085	11,172
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	134,743	123,571
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	455,828	134,743



Sr. Xavier E. Marcos
Representante Legal



Sr. Carlos Zurita Rojas
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Agritalisa, Agrícola Talismán S.A. fue constituida en Ecuador en septiembre de 1986 y su actividad principal es la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar. El 100% de su cosecha es vendida a una compañía relacionada.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

De conformidad con la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 498 del 31.XII.08), el ejercicio 2010 se constituye en el período de transición para elaborar y presentar estados financieros comparativos con aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF para las compañías cuyos activos superen los US\$4.000.000.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Propiedades

Los terrenos representan sembríos de caña de azúcar, los cuales están registradas al valor de mercado de acuerdo a avalúo técnico realizado por peritos independientes. Las nuevas adquisiciones de terrenos e inversión de plantaciones se encuentran registradas a su costo de adquisición

Reconocimiento de Costos Agrícolas

La Compañía registra los costos agrícolas en los resultados a medida que estos ocurren.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se aplica sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisiona este valor al cierre del ejercicio.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar son las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compañías relacionadas		
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	271,507	2,229,869
Otras	16,933	48,673
	<u>288,440</u>	<u>2,278,542</u>

4. TRANSACCIONES CON PARTE RELACIONADA

Durante el año 2009 y 2008, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Venta de caña	2,954,517	2,229,869
Gastos trabajos agrícolas	2,576,738	1,531,859
Préstamo (pagado) recibido	(1,855,074)	1,855,074

5. INVENTARIO

Al 31 de diciembre del 2009, inventarios en proceso incluyen los costos y gastos incurridos en el cultivo de la caña de azúcar de las nuevas plantaciones de la hacienda adquirida en el 2008 y 2009 y que está prevista su cosecha en el 2010.

6. PROPIEDADES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, propiedades incluye los sembríos de caña de azúcar y el movimiento es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	4,898,048	3,042,974
Adición de terreno (2)	490,414	901,555
Adecuaciones en plantaciones	1,304,517	953,519
Otras adiciones	229,347	0
Reclasificación	(71,429)	0
Depreciaciones	(3,058)	0
Saldo neto al final del año	<u>6,847,839</u>	<u>4,898,048</u>

(1) 847.14 hectáreas de las Haciendas Estero Verde y San José se encuentran garantizando obligaciones bancarias, Ver Nota 7. OBLIGACION BANCARIA

(2) Incluye la adquisición de un lote por 181.33 hectáreas de terreno de caña (2008: 299.52 hectáreas de la Hacienda San José).

7. OBLIGACION BANCARIA

Al 31 de diciembre del 2009, la obligación bancaria registrada por la Compañía se formaba de la siguiente manera:

	Porción corriente	Porción largo plazo	Total
<u>Banco Internacional</u>			
Préstamo con vencimiento en julio del 2012 a un interés promedio anual del 8.95%.	622,221	1,230,641	1,852,862
	<u>622,221</u>	<u>1,230,641</u>	<u>1,852,862</u>

(1) 847.14 hectáreas de las Haciendas Estero Verde y San José se encuentran garantizando obligaciones bancarias, Ver Nota 5. PROPIEDADES

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por pagar son las siguientes:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Compañía relacionada				
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	1,492,312	0	2,367,888	901,555
Otros	133,591	0	36,087	0
	<u>1,625,903</u>	<u>0</u>	<u>2,403,975</u>	<u>901,555</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	869,347	642,647
Gastos no deducibles	4,696	0
Utilidad gravable	<u>874,043</u>	<u>642,647</u>
Impuesto a la renta	218,511	160,664

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2007	228,745
Provisión del año	160,664
Anticipo de impuesto a la renta	(191,169)
Pagos efectuados	(228,745)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>(30,505)</u>
Provisión del año	218,511
Anticipo de impuesto a la renta	(80,137)
Retenciones	(17,292)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>90,577</u>

10. PATRIMONIO

Capital Social

El Capital social suscrito y pagado de la Compañía es de 3,000,000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

Reserva Facultativa

Mediante acta de junta de accionistas celebrada el 27 de marzo del 2009 se resuelve no distribuir las utilidades del ejercicio económico 2008 sino transferirlas a reserva facultativa.

Reserva de Capital

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 5, 2010) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.