

Hansen-Holm

Exp: 44557

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

Av. Rodrigo Chavez,

Parque Empresarial Colón

Edificio Colencorp, Piso 2

PBX: (593-4) 213 - 6355

FAX: (593-4) 213 - 6356

www.hansen-holm.com

Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agritalisa, Agrícola Talismán S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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

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

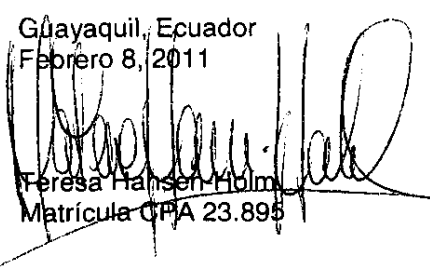
Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos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

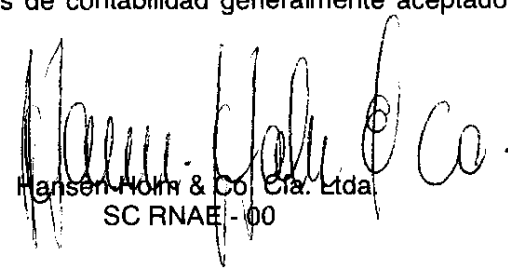
Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia 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.

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

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agritalisa S.A., Agrícola Talismán S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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
Febrero 8, 2011


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE - 00

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bancos		61,466	455,828
Cuentas por cobrar	3	618,578	288,440
Inventario en proceso	5	0	543,297
Total activo corriente		680,044	1,287,565
Propiedades	6	7,012,715	6,847,839
Inversión permanente		50,000	50,000
Total activos		7,742,759	8,185,404
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligación bancaria	7	679,808	622,221
Cuentas por pagar	8	983,606	1,625,903
Total pasivo corriente		1,663,413	2,248,124
Obligación bancaria	7	550,834	1,230,641
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	10	3,000,000	3,000,000
Reserva legal	10	768,569	686,382
Reserva facultativa	10	1,019,546	433,794
Reserva de capital	10	711	711
Utilidades acumuladas		739,686	585,752
Total patrimonio de los accionistas		5,528,512	4,706,639
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		7,742,759	8,185,404

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Xavier E. Marcos
Representante Legal

Carlos Zurita Rojas
Contador

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

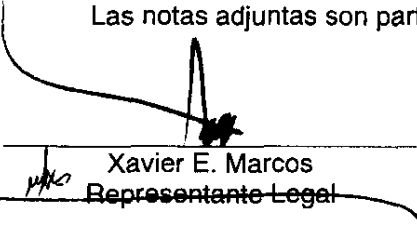
ESTADOS DE RESULTADOS

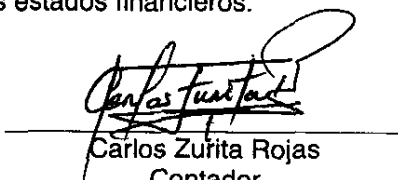
DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS POR VENTAS - NETO		4,388,930	2,971,261
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costos de ventas		3,123,119	2,005,011
Gastos de administración		<u>54,398</u>	<u>21,024</u>
Total costos y gastos		<u>3,177,517</u>	<u>2,026,035</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		1,211,413	945,226
Otros (egresos), neto		<u>(136,022)</u>	<u>(75,879)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,075,391	869,347
Impuesto a la renta	9	<u>253,518</u>	<u>218,511</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>821,873</u>	<u>650,836</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Xavier E. Marcos
Representante Legal


Carlos Zurita Rojas
Contador

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

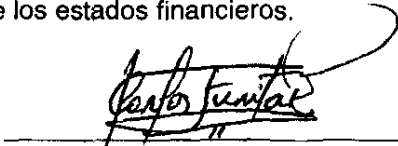
DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
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
Transferencia a reserva facultativa			585,752		(585,752)	0
Utilidad del ejercicio					821,873	821,873
Transferencia a reserva legal		82,187			(82,187)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2010	3,000,000	768,569	1,019,546	711	739,686	5,528,512

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Xavier E. Marcos
Representante Legal


Carlos Zurita Rojas
Contador

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

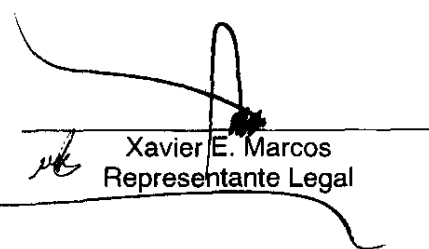
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

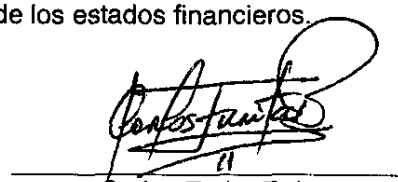
DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	821,873	650,836
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	78,990	3,058
Impuesto a la renta	253,518	218,511
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar y otros	(330,138)	1,990,102
Inventarios	543,299	(471,868)
Proveedores y otros	(895,817)	(1,898,138)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>471,725</u>	<u>492,501</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Compra de terreno	0	(490,414)
Adecuación de plantaciones y otros	(243,866)	(1,533,864)
Efectivo neto (utilizado) de actividades de inversión	<u>(243,866)</u>	<u>(2,024,278)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios, neto	(622,221)	1,852,862
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(622,221)</u>	<u>1,852,862</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(394,362)	321,085
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	455,828	134,743
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	61,466	455,828

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Xavier E. Marcos
Representante Legal


Carlos Zurita Rojas
Contador

AGRITALISA, AGRICOLA TALISMAN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(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 2010 y 2009, las cuentas por cobrar son las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compañía relacionada		
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	614,781	271,507
Otras	3,797	16,933
	<u>618,578</u>	<u>288,440</u>

4. TRANSACCIONES CON PARTE RELACIONADA

Durante el año 2010 y 2009, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Venta de caña	4,385,096	2,954,157
Gastos trabajos agrícolas	2,167,417	2,576,738
Préstamo pagado	0	(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 cosecha que se realizó durante el 2010.

6. PROPIEDADES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, propiedades incluye los sembríos de caña de azúcar y el movimiento es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	6,847,839	4,898,048
Adición de terreno (2)	0	490,414
Adecuaciones en plantaciones	0	1,304,517
Otras adiciones	243,866	229,347
Reclasificación	0	(71,429)
Depreciaciones	(78,990)	(3,058)
Saldo neto al final del año	<u>7,012,715</u>	<u>6,847,839</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 2010 y 2009, la obligación bancaria registrada por la Compañía se formaba de la siguiente manera:

	Porción corriente	<u>2010</u> Porción largo plazo	Total
<u>Banco Internacional</u>			
Préstamo con vencimiento en julio del 2012 a un interés promedio anual del 8.95%.	679,808	550,834	1,230,641
	<u>679,808</u>	<u>550,834</u>	<u>1,230,641</u>

	Porción corriente	<u>2009</u> 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 2010 y 2009, las cuentas por pagar son las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compañía relacionada		
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	755,892	1,492,312
Otros	227,714	133,591
	<u>983,606</u>	<u>1,625,903</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>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,075,391	869,347
(+) Deducciones	61,320	0
Gastos no deducibles	0	4,696
Utilidad gravable	<u>1,014,071</u>	<u>874,043</u>
Impuesto a la renta	253,518	218,511

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2008	(30,505)
Provisión del año	218,511
Anticipo de impuesto a la renta	(80,137)
Retenciones	<u>(17,292)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	90,577
Provisión del año	253,518
Anticipo de impuesto a la renta	(20,061)
Retenciones	(45,695)
Pagos	<u>(90,577)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>187,762</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 9 de Abril del 2010 (2009: 27 de marzo del 2009) se resuelve no distribuir las utilidades del ejercicio económico 2009 y 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 (Febrero 8, 2011) 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.