

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2012

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(1) Entidad que Reporta**

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A. ("la Compañía"), una subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A., una compañía incorporada en Ecuador, fue constituida en 1986 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar, la que es vendida principalmente a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A., una compañía relacionada de Inversancarlos S. A..

La Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia y su dirección registrada es General Elizalde 114 y Pichincha, Guayaquil, Ecuador. La Compañía contrata los servicios de siembra, cultivo y cosecha con Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A..

**(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros**

**(a) Declaración de Cumplimiento**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la junta de directorio de la Compañía en sesión del 18 de abril de 2013 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas de la misma.

**(b) Bases de Medición**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos biológicos que son medidos al valor razonable, menos los gastos de venta.

**(c) Moneda Funcional y de Presentación**

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

**(d) Uso de Estimaciones y Juicios**

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describen en la nota 8 – valor razonable de los activos biológicos y nota 12 – medición del impuesto diferido.

**(3) Políticas de Contabilidad Significativas**

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales.

- Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que no clasifican como préstamos y partidas por cobrar o para negociar o mantenidos hasta el vencimiento. Estos activos se reconocen inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Los activos financieros mantenidos para la venta corresponden a la inversión minoritaria de la Compañía en una entidad cuyas acciones no se cotizan en el mercado de valores, sobre la que no existe ningún tipo de control o influencia significativa, y que la Compañía mantiene al costo.

ii. Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y en cuentas corrientes bancarias.

iii. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(c) Activos Biológicos

Todos los costos y gastos incurridos en la preparación de la tierra, la siembra y el desarrollo de los cultivos hasta la madurez, se capitalizan como activos biológicos. Posterior al reconocimiento inicial los activos biológicos se valoran al valor razonable como sigue:

Plantaciones de Caña

Bajo el enfoque de costo utilizando el método de costo de reposición de las plantaciones de caña ajustado para la vida remanente estimada. Cualquier cambio en la valoración se reconoce en resultados.

Cultivo en Proceso

Debido a que el período de cosecha va de julio a noviembre de cada año, la Administración considera que el contenido de sacarosa al 31 de diciembre es poco significativo; por consiguiente, el cultivo en proceso es valorado con base a los costos y gastos directamente atribuibles al mantenimiento de las plantaciones.

A la fecha de cosecha o recolección, los activos biológicos son transferidos a inventarios a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta.

(d) Propiedad, Instalaciones y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, instalaciones y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- los costos por préstamos capitalizados.

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuando partes de una partida de propiedad, instalaciones y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, instalaciones y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados.

ii. Costos Posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, instalaciones y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, instalaciones y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas para cada componente de la propiedad, instalaciones y equipos. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedad, instalaciones y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

La vida útil estimada para el período actual y comparativo de las instalaciones y equipos es de 10 años. El método de depreciación, vida útil y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(e) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento.

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado a nivel específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a activos biológicos e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(f) Provisiones

Las obligaciones asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las provisiones de determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(g) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales de los acuerdos de venta. En el caso de las ventas a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A., cliente principal de la Compañía, la transferencia ocurre cuando la caña es cosechada en la plantación por el cliente, el que no tiene derecho a devolución.

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(h) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(i) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido por las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: (i) el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó la utilidad o pérdida financiera ni gravable; (ii) las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias y en negocios conjuntos en la medida en que es probable que no serán revertidas en el futuro; y, (iii) las diferencias temporales tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que puedan ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

**(4) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas**

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2012 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros:

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIC 1 (enmienda)	Presentación de partidas de otros ingresos integrales	1 de julio de 2012
NIIF 7 (enmienda)	Revelación - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIC 32 (enmienda)	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero de 2014
NIIF 9 (2009 y 2010)	Instrumentos financieros	1 de enero de 2015

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía no planea adoptar tempranamente estas normas. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se indican a continuación:

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009 y 2010)

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Según lo previsto en la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos sobre la base del modelo del negocio en el cual son mantenidos y las características de sus flujos de caja contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones con relación a los pasivos financieros. El IASB actualmente tiene un proyecto activo para hacer modificaciones limitadas a la clasificación y requerimientos de medición de la NIIF 9 y adicionar nuevos requerimientos para direccionar el deterioro de activos financieros y contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 (2009 y 2010) es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015, con adopción temprana permitida. No se espera que la adopción de la NIIF 9 tenga un impacto en los activos y pasivos financieros de la Compañía.

(b) NIIF 13 Medición del Valor Razonable (2011)

La NIIF 13 proporciona una fuente única de guías sobre cómo el valor razonable es medido, y reemplaza las guías de medición del valor razonable que actualmente se encuentran dispersas en varias NIIF. Con excepciones limitadas, la NIIF 13 será aplicada cuando la medición o revelación del valor razonable es requerido o permitido por otras NIIF. La Compañía está revisando su metodología para determinar el valor razonable de los activos biológicos. La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2013, con adopción temprana permitida.

**(5) Determinación de Valores Razonables**

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determine los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Activos Biológicos

En ausencia de un mercado activo o transacciones recientes de venta de plantaciones de caña, la Compañía determina el valor razonable de los activos biológicos aplicando el enfoque de costo. El modelo de valuación se basa en el costo por hectárea incurrido por la Compañía en el desarrollo de nuevas plantaciones en el año de reporte ajustado para la vida remanente estimada de cada una de las plantaciones (véase nota 8).

(c) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento de reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los montos registrados por préstamos y obligaciones financieras se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de las mismas son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) **Efectivo y Equivalentes a Efectivo**

A cada fecha del estado de situación financiera el efectivo y equivalentes a efectivo consiste de efectivo disponible mantenido en cuentas corrientes bancarias.

(7) **Cuentas por Cobrar Comerciales**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las cuentas por cobrar comerciales se detallan como sigue:

	<u>Notas</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Clientes - terceros		US\$	395,116	155,882
Clientes - partes relacionadas	15		1,619,064	39,218
		US\$	<u>2,014,180</u>	<u>195,100</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se revela en la nota 14.

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(8) Activos Biológicos**

El detalle y movimiento de activos biológicos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

		Plantaciones de caña	Cultivo en proceso	Total
Saldos al 1 de enero de 2011	US\$	1,336,747	1,169,712	2,506,459
Adiciones por nuevas plantaciones		689,173	-	689,173
Costos capitalizados		-	3,147,692	3,147,692
Amortización		(480,283)	480,283	-
Cambio en valor razonable		94,768	-	94,768
Disminución debido a cosecha		-	(2,943,417)	(2,943,417)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$	<u>1,640,405</u>	<u>1,854,270</u>	<u>3,494,675</u>
No corriente	US\$	1,640,405	-	1,640,405
Corriente		-	1,854,270	1,854,270
	US\$	<u>1,640,405</u>	<u>1,854,270</u>	<u>3,494,675</u>
Adiciones por nuevas plantaciones	US\$	269,909	-	269,909
Costos capitalizados		-	2,988,611	2,988,611
Reclasificación de propiedad, instalaciones y equipos		12,280	-	12,280
Amortización		(551,599)	551,599	-
Cambio en valor razonable		162,878	-	162,878
Baja de activos biológicos		(27,223)	-	(27,223)
Disminución debido a cosecha		-	(3,635,732)	(3,635,732)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	US\$	<u>1,506,650</u>	<u>1,758,748</u>	<u>3,265,398</u>
No corrientes	US\$	1,506,650	-	1,506,650
Corrientes		-	1,758,748	1,758,748
	US\$	<u>1,506,650</u>	<u>1,758,748</u>	<u>3,265,398</u>

La estimación del valor razonable de las plantaciones de caña requiere la estimación de la Administración del rendimiento y vida remanente de las plantaciones. La antigüedad de las plantaciones es como sigue:

Años	Hectáreas	
	2012	2011
5	135.78	397.98
4	235.24	135.78
3	735.49	404.53
2	532.83	743.20
1	685.81	532.83
Menos de 1	203.45	685.81
	<u>2,528.60</u>	<u>2,900.13</u>

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 las plantaciones en producción fueron aproximadamente 2.409 (2.120 en el 2011). Durante el año 2012 la Compañía cosechó aproximadamente 230.461 toneladas de caña de azúcar (185.520 toneladas en el 2011).

En relación a sus plantaciones de caña de azúcar la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos que se describen a continuación:

Riesgos Regulatorios y Medioambientales

La Compañía se encuentra sujeta a leyes y regulaciones que debe observar en Ecuador y ha establecido políticas y procedimientos para su cumplimiento; sin embargo, la Administración considera que siendo su actividad el cultivo de plantaciones de caña de azúcar, no existen riesgos que podrían afectar al medio ambiente.

Riesgo de Oferta y Demanda

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la TM de caña de azúcar, que es fijada por el Gobierno mediante Acuerdo del Ministerio de Agricultura y Ganadería. La Compañía administra este riesgo alineando el total del volumen de su producción a su principal cliente, una compañía relacionada cuyas actividades consisten en la elaboración de azúcar refinada.

Riesgos Climáticos y Otros

Las plantaciones de caña de azúcar están expuestas al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades y otras fuerzas naturales. La Compañía cuenta con procesos que le permiten monitorear y mitigar aquellos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las plantaciones y los informes técnicos de la industria sobre plagas y enfermedades.

**(9) Propiedad, Instalaciones y Equipos**

El detalle y movimiento de la propiedad, instalaciones y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Terrenos	Instalaciones	En construcción	Total
<b>Costo o costo atribuido:</b>					
Saldos al 1 de enero de 2011	US\$	6,468,745	268,944	7,355	6,745,044
Adiciones (por compra o construcción)		457,100	241,350	89,149	787,599
Saldos al 31 de diciembre de 2011		6,925,845	510,294	96,504	7,532,643
Adiciones (por compra o construcción)		-	-	35,591	35,591
Reclasificación a activos biológicos		-	-	(12,280)	(12,280)
Transferencias		-	119,815	(119,815)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	US\$	6,925,845	630,109	-	7,555,954
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Saldos al 1 de enero de 2011	US\$	-	(22,535)	-	(22,535)
Depreciación del año		-	(36,951)	-	(36,951)
Saldos al 31 de diciembre de 2011		-	(59,486)	-	(59,486)
Depreciación del año		-	(51,030)	-	(51,030)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	US\$	-	(110,516)	-	(110,516)
Al 1 de enero de 2011	US\$	6,468,745	246,409	7,355	6,722,509
Al 31 de diciembre de 2011	US\$	6,925,845	450,808	96,504	7,473,157
Al 31 de diciembre de 2012	US\$	6,925,845	519,593	-	7,445,438

**Propiedad, Instalaciones y Equipos en Garantía**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 terrenos con valor neto en libros de US\$3,882,871 garantizan préstamos y obligaciones financieras contraídas por la Compañía (véase nota 10).

**(10) Préstamos y Obligaciones Financieras**

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía (único pasivo que devenga intereses), los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase nota 14.

		2012	2011
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Préstamos bancarios garantizados	US\$	267,525	806,082
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Préstamos bancarios garantizados	US\$	141,198	406,756

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Todos los préstamos están denominados en dólares y sus términos contractuales son los siguientes:

<i>Importes en US dólares:</i>	Tasa de interés	Año de vencimientos	2012		2011	
			Valor nominal	Valor en libras	Valor nominal	Valor en libras
Préstamo bancario garantizado	TPR + 3.74%	2012	-	-	558,490	558,490
Préstamo bancario garantizado	TPR + 5.63%	2014	407,845	408,723	643,394	654,348
			<u>407,845</u>	<u>408,723</u>	<u>1,201,884</u>	<u>1,212,838</u>

Los vencimientos agregados de los préstamos bancarios para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2012 son como sigue:

Años	2012
2013	267,525
2014	<u>141,198</u>

Los préstamos bancarios están garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos con valor neto en libras de US\$3,882,871 al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

**(11) Cuentas por Pagar Comerciales**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, cuentas por pagar comerciales corresponden a valores por cancelar a una compañía relacionada de Inversancarlos S. A. (véase nota 15) por US\$711,595 y US\$473,532, respectivamente.

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con las cuentas por pagar comerciales se revela en la nota 14.

**(12) Impuesto a la Renta**

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		2012	2011
Impuesto a la renta corriente	US\$	748,023	498,195
Impuesto a la renta diferido		16,127	(29,547)
	US\$	<u>764,150</u>	<u>468,648</u>

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 23% (24% en el 2011). Dicha tasa se reduce al 13% (14% en el 2011) si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 23% (24% en el 2011) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad neta	US\$	2,675,535	1,687,211
Impuesto a la renta		764,150	468,648
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>3,439,685</u>	<u>2,155,859</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta		791,127	517,406
Deducción por impuesto a las tierras rurales		(16,409)	(15,607)
Gastos no deducibles		(10,568)	(3,603)
Efecto del cambio en la tasa impositiva		-	(29,548)
	US\$	<u>764,150</u>	<u>468,648</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar es el siguiente:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	US\$	446,260	187,762
Impuesto a la renta corriente		748,023	498,195
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(446,260)	(187,762)
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta		(81,664)	(51,935)
Saldo al final del año	US\$	<u>666,359</u>	<u>446,260</u>

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos

Los pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles según se indica abajo y su movimiento es el siguiente:

		Saldo 1 de enero 2011	Reconocido en resultados	Saldo 31 de diciembre 2011	Reconocido en resultados	Saldo 31 de diciembre 2012
Impuesto diferido pasivo atribuible a:						
Activos biológicos - corrientes	US\$	280,731	(23,394)	257,337	-	257,337
Activos biológicos - no corrientes		251,170	(6,153)	245,017	16,127	261,144
	US\$	<u>531,901</u>	<u>(29,547)</u>	<u>502,354</u>	<u>16,127</u>	<u>518,481</u>

Precios de Transferencia

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía está exenta de presentar el informe de precios de transferencia por las operaciones realizadas con partes relacionadas, debido a que el impuesto a la renta causado es superior al 3% de los ingresos gravables.

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2009 al 2012, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

**(13) Capital y Reservas**

Capital Acciones:

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. Las acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son por 3,000,000.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tomará un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance 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 utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

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.

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, no está sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

Otros Resultados Integrales:

La Compañía no tiene afectación por otros resultados integrales para los años 2012 y 2011.

Dividendos:

En el año 2012 la Compañía distribuyó y pagó dividendos por US\$700,000 (US\$0 en el 2011).

Posterior al 31 de diciembre de 2012, el Directorio de la Compañía propuso la distribución de dividendos por US\$900,000 contra las utilidades del año 2012. La distribución propuesta está sujeta a aprobación de la junta de accionistas, no ha sido provisionada y no hay consecuencias por impuesto a la renta.

**(14) Administración del Riesgo Financiero**

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Marco de Administración de Riesgos

La Junta Directiva de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Junta Directiva de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

**Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo y de cuentas por cobrar comerciales.

**Exposición al Riesgo del Crédito**

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo	US\$	463,242	342,228
Cuentas por cobrar comerciales		<u>2,014,180</u>	<u>195,100</u>
	US\$	<u>2,477,422</u>	<u>537,328</u>

**Cuentas por Cobrar Comerciales**

La Compañía vende su cosecha principalmente a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A., una compañía relacionada de Inversancarlos S. A., la que adquirió el 88% de la producción del año 2012 (90% en el 2011); consecuentemente, el riesgo de crédito está relacionado con las características individuales de su principal cliente, el cual no representa riesgo al grupo, debido a su alto cumplimiento de pago.

Marginalmente, la Compañía vende su cosecha a otros clientes. La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza al cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándares de pago y entrega del bien. La Compañía no requiere garantías en relación con los deudores comerciales.

A cada fecha del estado de situación financiera las cuentas por cobrar comerciales se encuentran vigentes y no deterioradas, por consiguiente ninguna provisión por deterioro ha sido registrada.

**Efectivo y Equivalentes a Efectivo**

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$463,242 al 31 de diciembre de 2012 (US\$342,228 en el 2011), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo son mantenidos principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas AAA y AAA- según las agencias calificadoras Pacific Credit Rating y Humphreys S. A..

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un periodo de 15 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

		31 de diciembre de 2012				
		Valor en Libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	408,723	435,945	145,315	145,315	145,315
Cuentas por pagar comerciales		711,595	711,595	711,595	-	-
Impuesto a la renta por pagar		666,359	666,359	666,359	-	-
Otras cuentas por pagar		51,230	51,230	51,230	-	-
	US\$	<u>1,837,907</u>	<u>1,865,129</u>	<u>1,574,499</u>	<u>145,315</u>	<u>145,315</u>
		31 de diciembre de 2011				
		Valor en Libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 3 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	1,212,838	1,296,079	526,562	335,654	433,863
Cuentas por pagar comerciales		473,532	473,532	473,532	-	-
Impuesto a la renta por pagar		446,260	446,260	446,260	-	-
Otras cuentas por pagar		13,841	13,841	13,841	-	-
	US\$	<u>2,146,471</u>	<u>2,229,712</u>	<u>1,460,195</u>	<u>335,654</u>	<u>433,863</u>

**Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Riesgo de Moneda

La Compañía no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija. A la fecha del estado de situación financiera, los pasivos financieros que mantiene la Compañía son a tasa de interés variable.

Análisis de Sensibilidad de Flujo de Efectivo para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Una variación de más/menos 100 puntos básicos en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$3,140 en el 2012 (US\$9,134 en el 2011). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas y los acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio total. La junta de accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

La Compañía hace seguimiento al capital, utilizando el índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos, más dividendos propuestos y no acumulados, de haberlos, y menos efectivo y equivalentes a efectivo; y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio menos los dividendos propuestos no acumulados, de haberlos. El índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total pasivos	US\$	2,356,388	2,648,825
Más dividendos propuestos no acumulados		900,000	700,000
Menos efectivo y equivalentes a efectivo		<u>(463,242)</u>	<u>(342,228)</u>
Deuda neta ajustada	US\$	<u>2,793,146</u>	<u>3,006,597</u>
Total patrimonio	US\$	10,881,870	8,906,335
Menos dividendos propuestos no acumulados		<u>(900,000)</u>	<u>(700,000)</u>
Patrimonio ajustado	US\$	<u>9,981,870</u>	<u>8,206,335</u>
Índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado		<u>0.28</u>	<u>0.37</u>

**(15) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas**

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ventas de caña	US\$	6,211,240	4,694,728
Compra de servicios agrícolas		<u>3,207,496</u>	<u>3,889,062</u>

Las ventas de caña corresponden principalmente a ventas de caña en pie a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A., así como compra de servicios agrícolas que en su totalidad son proporcionados a la Compañía por esta relacionada.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

		<u>2012</u>		<u>2011</u>	
		<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por Pagar</u>	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por Pagar</u>
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.	US\$	<u>1,619,064</u>	<u>711,595</u>	<u>39,218</u>	<u>473,532</u>

(Continúa)

AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A.  
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(16) Gastos por Naturaleza**

Los gastos atendiendo a su naturaleza se detallan como sigue en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costos incurridos en plantaciones de caña y cultivo en proceso	US\$ 3,033,103	2,426,183
Gasto por depreciación y amortización	602,629	517,234
Gasto por servicios generales	13,082	43,617
Gasto por impuestos y contribuciones	52,967	30,617
Otros	1,068	17,339
	<u>US\$ 3,702,849</u>	<u>3,034,990</u>

**(17) Hechos Posteriores**

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 18 de abril de 2013 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, fecha del estado de situación financiera pero antes del 18 de abril de 2013, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.