

**ERNESTO FRIAS RAMOS Y ASOCIADOS**  
Auditores & Consultores Independientes

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad

EX 3864  
EXP: 386162

Estimados señores:

En cumplimiento a vuestras disposiciones, adjunto sírvase encontrar 1 ejemplar del informe de auditoria sobre los estados financieros de la **COMPANÍA AGRÍCOLA GANADERA S. A.**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Atentamente



**Ing. Ernesto Frías Ramos**  
SC-RNAE-2-663



*Handwritten signature*

**COMPAÑÍA AGRICOLA GANADERA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

<b>INDICE</b>	<b>Pag.</b>
<b>Informe de los Auditores independientes</b>	<b>2</b>
<b>Balance General</b>	<b>3 - 4</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>5</b>
<b>Estado de Cambio en el Patrimonio de los Accionistas</b>	<b>6</b>
<b>Estado de Flujos de efectivo</b>	<b>7 - 8</b>
<b>Notas a los Estados Financieros</b>	<b>9 - 14</b>



# ERNESTO FRIAS RAMOS Y ASOCIADOS

## Audidores & Consultores Independientes

- 1 -

A los Señores Accionistas de:

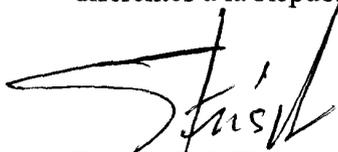
### COMPAÑÍA AGRICOLA GANADERA S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de COMPAÑÍA AGRICOLA GANADERA S.A. (Una Sociedad Anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y el correspondiente estado de resultado, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa y nuestro propósito es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

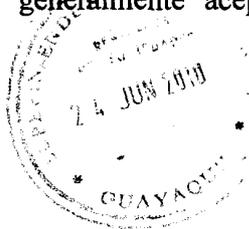
Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye también el examen, basándose en pruebas selectivas, de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **COMPAÑÍA AGRICOLA GANADERA S.A.** al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.

La compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de [REDACTED] Normas de Contabilidad. Por lo tanto los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de **COMPAÑÍA AGRICOLA GANADERA S.A.** de conformidad con los principios de contabilidad y practicas generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a la República de Ecuador.



**ERNESTO FRIAS RAMOS**  
SC-RNAE- 2-663  
Junio 23, 2010  
Guayaquil, Ecuador



- 2 -

**COMPañA AGRICOLA GANADERA S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

Expresados en dolares de Estados Unidos de América.

	NOTAS	2009	2008
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		11.294	10.377
Cuentas por cobrar	3	455.616	260.179
Cuentas por cobrar relacionadas	4	46.685	44.438
Inventarios	5	2.397.311	2.247.768
Pagos anticipados		212	211
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>2.911.118</u></b>	<b><u>2.562.973</u></b>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS:</b>	6		
Terrenos		84.282	84.282
Edificios		29.166	29.166
Maquinarias y equipos		342.976	342.292
Obras de infraestructuras		254.023	259.842
Instalaciones		25.921	26.605
Muebles y enseres		26.937	26.937
Vehiculos		32	31.655
Equipo de computación		2.500	0
Obras en proceso		195.774	195.774
		<u>961.611</u>	<u>996.553</u>
Menos - Depreciación acumulada		<u>564.827</u>	<u>538.404</u>
Total Propiedades y equipos		<b><u>396.784</u></b>	<b><u>458.149</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u><u>3.307.902</u></u></b>	<b><u><u>3.021.122</u></u></b>

**COMPAÑÍA AGRICOLA GANADERA S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

Expresados en dolares de Estados Unidos de América.

	NOTAS	2009	2008
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiro bancario			7.515
Cuentas por pagar	7	230.005	1.167.449
Cuenta por pagar relacionadas	8	1.547.740	1.338.208
Pasivos acumulados	9	8.752	6.739
Impuestos por pagar		3.407	1.968
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.789.904</b>	<b>2.521.879</b>
<b>DEUDA A LARGO PLAZO</b>	10	486.376	486.376
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.276.280</b>	<b>3.008.255</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	11	9.700	9.700
Aportes futura capitalizacion		1.293.846	149.996
Reserva de capital	13	371.428	371.428
Reserva legal		2.041	2.041
Reserva facultativa		14	14
Resultados acumulados		-528.182	-508.596
Pérdida del ejercicio		-117.225	-11.716
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>1.031.622</b>	<b>12.867</b>
		<b>3.307.902</b>	<b>3.021.122</b>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este balance general

**COMPAÑÍA AGRÍCOLA GANADERA S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

Expresado en dolares de Estados Unidos de América

	NOTAS	2009	2008
VENTAS		995.100	1.177.035
COSTO DE VENTAS		669.298	932.433
<b>Utilidad Bruta</b>		<u>325.802</u>	<u>244.602</u>
<b><u>GASTOS OPERACIÓN</u></b>			
Gastos de administración		444.362	315.574
		<u>444.362</u>	<u>315.574</u>
<b>Pérdida en operación</b>		<u>-118.560</u>	<u>-70.972</u>
OTROS INGRESOS		<u>1.335</u>	<u>59.256</u>
<b>Pérdida del ejercicio</b>	14	<u><u>-117.225</u></u>	<u><u>-11.716</u></u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

**COMPañÍA AGRICOLA GANADERA S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**

Expresado en dólares de Estados Unidos de América.

	<u>Capital</u>	<u>Aportes futura capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidad (perdida) acumulada</u>	<u>Utilidad (perdida) del ejercicio</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008	9.700	149.996	371.428	2.041	14	-506.144	-2.452	24.583
MOVIMIENTO								
Transferencia		0	0			-2.452	2.452	0
Reinversión de utilidades		0	0					0
Aportes en Efectivo		0	0			0		0
Ajuste		0	0			0		0
Pérdida del ejercicio							-11.716	-11.716
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2008</b>	<b>9.700</b>	<b>149.996</b>	<b>371.428</b>	<b>2.041</b>	<b>14</b>	<b>-508.596</b>	<b>-11.716</b>	<b>12.867</b>
Transferencia NOTA 12		1.143.850				-11.716	11.716	1.143.850
Pago de impuesto a la renta 2008 NOTA 14						-7.870		-7.870
Pérdida del ejercicio							-117.225	-117.225
	<b>9.700</b>	<b>1.293.846</b>	<b>371.428</b>	<b>2.041</b>	<b>14</b>	<b>-528.182</b>	<b>-117.225</b>	<b>1.031.622</b>

**COMPAÑÍA AGRICOLA GANADERA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008  
Expresado en Dólares de Estados Unidos de América.**

	2009	2008
<b><u>Flujos de efectivo por las actividades de operación</u></b>		
Efectivo recibido de clientes	829.914	1.042.563
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-1.956.297	-1.095.095
Otros ingresos ( Egresos )	1.335	59.256
<b>Efectivo neto provisto (utilizados) por las actividades de operación</b>	<b>-1.125.048</b>	<b>6.724</b>
<b><u>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</u></b>		
Compras de activos fijos tangibles y adiciones en otros activos	-2.500	-11.766
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión</b>	<b>-2.500,00</b>	<b>-11.766</b>
<b><u>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</u></b>		
Sobregiro bancario	-7.515	7.515
Pago impuesto a la renta 2008	-7.870	0
Aporte futura capitalización	1.143.850	0
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento</b>	<b>1.128.465</b>	<b>7.515</b>
Incremento(disminución) del efectivo	917	2.473
Más efectivo al inicio del periodo	10.377	7.904
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>11.294</b>	<b>10.377</b>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

**COMPAÑÍA AGRICOLA GANADERA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**

Expresado en Dólares de Estados Unidos de América

	2009	2008
<b>CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA DEL EJERCICIO AL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Pérdida neta del ejercicio	-117.225	-11.716
<b>Más:</b>		
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (perdida) del ejercicio con el efectivo neto provisto(utilizado) en actividades de operación:</b>		
Depreciación	63.865	63.954
	<u>63.865</u>	<u>52.238</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Cuentas por Cobrar	-195.436	-175.838
Cuentas por cobrar relacionadas	-2.247	-1.647
Inventarios	-149.543	13.315
Cuentas por pagar	-936.007	1.148.301
Cuentas por pagar relacionadas	209.532	-1.024.959
Pasivos acumulados	2.013	-4.686
	<u>-1.071.688</u>	<u>-45.514</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>-1.125.048</u></b>	<b><u>6.724</u></b>

Las notas a los estados financieros adjuntos son parte integrante de este estado.

## **COMPAÑÍA AGRÍCOLA GANADERA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

#### **1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA**

La compañía se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 21 de marzo de 1.962. Su objetivo principal es dedicarse a la agricultura, ganadería y reforestación, y además a toda clase de negocios y actividades civiles y mercantiles con respecto al ramo de agricultura y ganadería permitido por las leyes.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el de los estados Unidos de América.

#### **2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD**

**BASES DE PRESENTACIÓN.-** Los estados financieros adjuntos son presentados en dólares , han sido preparados de conformidad con políticas y prácticas contables de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la evaluación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando puede llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias a la información que se mantenía disponible al momento.

**Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:**

**CAJA Y BANCOS.-** Incluye en el efectivo disponible y depósitos en bancos.

**INVENTARIOS.-** Al costo promedio, que no excede el valor de mercado como sigue:

Ganado bovino, equinos, ovinos: al costo promedio de adquisición, de ganado en pie en el mercado local e internacional.

Productos en proceso: al costo acumulado de insumos, materiales, mano de obra y gastos, incurridos para la producción ganadera y plantaciones, hasta su transferencia a productos terminados.

Repuestos, materiales y suministros de oficina: al costo de adquisición de compras locales y/o de importaciones.

Importaciones en tránsito: Al costo de los valores desembolsados de adquisición.

**PROPIEDADES Y EQUIPOS.-** Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse las propiedades. Los resultados por retiro se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales y mercado, usando el método de línea recta de acuerdo a las siguientes vidas útiles estimadas:

ACTIVO	%	AÑOS
Edificios	5	20
Maquinarias y Equipos	10	10
Obras de infraestructuras	10	10
Instalaciones	10	10
Muebles y enseres	10	10
Vehículos	20	5
Equipo de computación	33	3

**INGRESOS Y COSTOS.-** Son reconocidos en resultados, por la facturación a clientes y entrega de productos agrícolas.

### 3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar consistían en:

	2009	2008
Clientes	341.994	179.055
Impuestos y retenciones en la fuente (1)	58.345	44.201
Empleados	10.725	11.317
Anticipos a Proveedores	44.982	26.036
	<u>456.046</u>	<u>260.609</u>
(-)Provision para cuentas incobrables	430	430
	<u><u>455.616</u></u>	<u><u>260.179</u></u>

(1) Corresponde US. \$ 18.062 dólares de crédito tributario Iva US. \$ 8.139 dólares de crédito tributario de impuesto a la renta año 2008 US. \$ 17.509 dólares anticipo de impuesto a la renta año 2009 US. \$ 12.340 dólares de retenciones en la fuente de años anteriores y US. \$ 2.295 dólares de retenciones en la fuente del año 2009

La administración de la compañía considera razonable la provisión para cubrir cuentas incobrables. Durante el ejercicio la compañía no registró provisión alguna.

#### 4. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas relacionadas consistían en:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Agriganasa	30.734	29.825
Ganagrisa S.A.	5.686	5.108
Piedracorp	992	901
Lumonsa S.A.	3.921	3.681
Seguinasa	5.352	4.923
	<u><b>46.685</b></u>	<u><b>44.438</b></u>

Las cuentas por cobrar con relacionadas tienen su origen por el financiamiento que realiza la compañía para cubrir gastos menores de sueldos, beneficios sociales, impuestos, tasas y contribuciones, Según la administración de la compañía estima que estos valores serán recuperados a corto plazo

#### 5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los inventarios consistían en:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Producto terminado(1)	1.233.751	1.192.849
Producto en proceso(2)	761.696	726.936
Bodega en tránsito	79.385	34.835
Repuestos, Materiales y Lubricantes(3)	322.479	285.950
Importaciones en tránsito	0	7.198
	<u><b>2.397.311</b></u>	<u><b>2.247.768</b></u>

(1)Incluye Ganado bovino \$ 702.800; Equino \$ 475.915 y Ovino \$ 40.856.

(2)Incluye Producción Ganadera \$ 480.412; Teca \$ 72.329; Mangos \$ 208.956.

(3)Incluye Repuestos de maquinas y vehículos \$ 109.339; Agroquímicos, fertilizantes, medicinas, alimentos para ganado, diesel por \$ 213.140.

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los saldos de propiedades y equipos son:

	<u>Saldo al 31-12-08</u>	<u>adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Transferencia</u>	<u>Saldo al 31-12-09</u>
Terrenos	84.282				84.282
Edificios	29.166				29.166
Maquinarias y equipos	342.293			683	342.976
Obras de infraestructura	259.841		5.818		254.023
Instalaciones	26.605			-683	25.922
Muebles y enseres	26.937				26.937
Vehículos	31.655		31.624		31
Equipo de computación	0	2.500			2.500
Obras en proceso	195.774	0			195.774
	<u>996.553</u>	<u>2.500</u>	<u>37.442</u>	<u>0</u>	<u>961.611</u>
(-)Depreciación acumulada	<u>538.404</u>	<u>63.865</u>	<u>37.442</u>	<u>0</u>	<u>564.827</u>
<b>Propiedades y equipos,neto</b>	<b><u>458.149</u></b>	<b><u>-61.365</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>396.784</u></b>

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por pagar consistían en:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Proveedores	105.005	23.599
Otras cuentas por pagar NOTA 12	0	1.143.850
Terceros	125.000	0
	<u><b>230.005</b></u>	<u><b>1.167.449</b></u>

## 8.- CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, cuentas por pagar relacionadas consistía en:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Negocio Industriales Real NIRSA S.A.	1.540.175	1.330.643
Laboratorio de Larvas Penaeus S.A.	270	270
Camarones y Langostinos del Mar CALADEMAR S.A.	6.901	6.901
Idasa	394	394
	<u><b>1.547.740</b></u>	<u><b>1.338.208</b></u>

## 9.- PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2009 y 2008, en las cuenta de pasivos acumulados

	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-08</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-09</u>
Beneficios Agricola	666	9.439	9.430	675
Décimo Tercer sueldo	457	5.646	5.322	781
Décimo Cuarto sueldo	1.333	2.300	1.817	1.816
Fondo de Reserva	2.469	5.541	5.822	2.188
Vacaciones	1.814	2.767	1.289	3.292
	<u>6.739</u>	<u>25.693</u>	<u>23.680</u>	<u>8.752</u>

## 10. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, la deuda a largo plazo consistía en

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>ACCIONISTAS</b>	486.376	486.376
	<u>486.376</u>	<u>486.376</u>

## 11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2009, el capital social está conformado por 242.500 acciones ordinarias y nominativas de \$0, 04 cada una a valor nominal unitario.

## 12. APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACION

Con fecha diciembre 22 del 2009 los accionistas de la compañía celebraron una Junta General Extraordinaria en la cual resuelven por unanimidad que los valores a su favor al 31 de diciembre del 2008 los cuales ascienden a US. \$ 1.143.850 se transfieran como aportación para futuro aumento de capital de la compañía.

## 13. RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo con Resolución No.01.Q.ICL.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto al accionistas en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

#### 14. IMPUESTO A LA RENTA

##### CONTINGENCIA

La compañía no ha sido intervenida por parte de las autoridades de control respectivas; consecuentemente, los años 2008, 2007 están abiertos a la revisión por parte del Servicio de Rentas Internas.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, realizó la siguiente conciliación tributaria:

	2009	2008
Pérdida contable	-117.225	-11.716
Mas:		
Gastos no deducibles	<u>58.849</u>	<u>43.197</u>
Utilidad (pérdida) gravable	<u>-58.376</u>	<u>31.481</u>
<b>IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO</b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>7.870</u></b>

El siguiente fue el movimiento del impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2009 y 2008

	2009	2008
Saldo por pagar al inicio del periodo		0
Pago de impuesto a la renta		0
Impuesto a la renta causado	0	7.870
Anticipo y retenciones en la fuente	<u>19.804</u>	<u>16.009</u>
<b>Saldo a favor del contribuyente</b>	<b><u>19.804</u></b>	<b><u>8.139</u></b>

##### 14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de presentación del presente informe (23 de junio del 2010) no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.