

Junio 1, 2009.

HOP52

Señores.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
MANA

De nuestra consideración.

Con la presente, me es grato adjuntar un ejemplar de los Estados Financieros Auditados por los años terminados al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, correspondientes a la Compañía **AGRICOLA EL NARANJO S.A.**, cuya opinión ha sido emitida sin salvedades por parte del CPA Fernando Rizzo Quimi (Autorización SC-RNAE-2-569)

Sin otro particular al cual referirme, me es grato suscribir.

Atentamente,

CPA Walberto Cevallos
Contador General



AGRICOLA EL NARANJO S.A.

JUEGOS COMPLETOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A DICIEMBRE 31, 2008

01 JUN. 2009

AGRICOLA EL NARANJO S.A.

JUEGO COMPLETO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A DICIEMBRE 31, 2008

INDICE

Opinión del Auditor Independiente

Estado de situación

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio de los accionistas

Estado de flujos del efectivo

Notas a los estados financieros

ABREVIATURA UTILIZADA:

US\$ - Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica

SIC - Superintendencia de Compañías del Ecuador

SRI - Servicios de Rentas Internas

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera



CPA. **Fernando X. Rizzo**
Auditor Independiente

OPINIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas
y miembros Directores

AGRICOLA EL NARANJO S.A.

Mayo 29, 2009



Introducción:

1. He auditado el balance general adjunto de **AGRICOLA EL NARANJO S.A.** a Diciembre 31, 2008 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y del flujo del efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

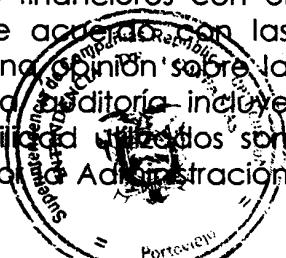
Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **AGRICOLA EL NARANJO S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad del Auditor Independiente:

3. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en mi auditoría. Efectué mi auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifique y ejecute la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración



AGRICOLA EL NARANJO S.A.

de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para expresar una opinión.

Opinión:

4. En mi opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AGRICOLA EL NARANJO S.A.** a Diciembre 31, 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y el flujo del efectivo por el año terminado a esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento.

Énfasis:

5. Los estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2007, los cuales se presentan únicamente para efectos comparativos fueron dictaminados por otro Contador Público Autorizado, quien emitió su dictamen en mayo 30 del 2008.
6. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas y Junta de Directores de **AGRICOLA EL NARANJO S.A.** y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otras entidades de control en cumplimiento con lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 y no debe ser usado para otro propósito. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de **AGRICOLA EL NARANJO S.A.** de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

SC-RNAE-2 - 569
Mayo 29, 2009
Manabí – Ecuador



AGRICOLA EL NARANJO S.A.**ESTADO DE SITUACION**

Por los años terminados a Diciembre 31 del 2008 y 2007

Expresado en US\$

	NOTAS	2008	2007
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Disponible		3,841.91	992.81
Exigible	(2)	163,314.31	151,172.66
Realizables	(3)	<u>1,424,041.70</u>	<u>1,355,535.09</u>
Total, Activos Corrientes		1,591,197.92	1,507,700.56
PROPIEDAD, EQUIPOS Y SEMOVIENTES	(4)		
No depreciables		1,205,356.93	1,093,636.09
Depreciables		<u>473,509.71</u>	<u>414,456.38</u>
Subtotal		1,678,866.64	1,508,092.47
menos: Depreciación acumulada		<u>(302,555.59)</u>	<u>(300,850.63)</u>
Total, Propiedad, equipos y semovientes		1,376,311.05	1,207,241.84
OTROS ACTIVOS	(5)	<u>893,492.58</u>	<u>875,283.46</u>
TOTAL		<u>3,861,001.55</u>	<u>3,590,225.86</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones Financieras	(6)	449,520.52	101,458.88
Cuentas por Pagar	(7)	625,404.27	1,220,656.95
Provisiones		<u>44,251.30</u>	<u>24,967.55</u>
Total, Pasivos corrientes		1,119,176.09	1,347,083.38
OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	(8)	<u>1,069,821.74</u>	<u>574,654.96</u>
Total, Pasivos		2,188,997.83	1,921,738.34
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	(9)	2,640.00	2,640.00
Aportes para futuras capitalizaciones	(9)	1,827,323.56	1,827,323.56
Reservas	(10)	77,747.16	77,747.16
Resultados acumulados		<u>(235,707.00)</u>	<u>(239,223.20)</u>
Total, Patrimonio		<u>1,672,003.72</u>	<u>1,668,487.52</u>
TOTAL		<u>3,861,001.55</u>	<u>3,590,225.86</u>

Notas a los estados financieros desde la No 1 hasta la No. 14.



AGRICOLA EL NARANJO S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**

Acumulado entre Enero 1 y Diciembre 31 del 2008 y 2007

Expresado en US\$

	NOTAS	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas		685,240.23	595,036.39
Costo de ventas		<u>461,377.69</u>	<u>531,385.15</u>
Margen Bruto		223,862.54	63,651.24
Gastos de Administración		<u>106,902.39</u>	<u>73,270.16</u>
Margen Operacional		116,960.15	(9,618.92)
Gastos Financieros		114,333.58	109,093.05
Otros, neto		<u>(889.63)</u>	<u>8,279.39</u>
Resultado del año GANANCIA(PERDIDA)		<u>3,516.20</u>	<u>(126,991.36)</u>

Notas a los estados financieros desde la No 1 hasta la No. 14.



AGRICOLA EL NARANJO S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Acumulado entre Enero 1 y Diciembre 31, 2008

Expresado en US\$

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>TOTAL</u>
Enero 1, 2006	2,640.00	1,505,266.96	77,747.16	(109,397.30)	1,476,256.82
Resultado del año				(129,825.90)	(129,825.90)
Aportes		<u>322,056.60</u>			<u>322,056.60</u>
Diciembre 31, 2007	2,640.00	1,827,323.56	77,747.16	(239,223.20)	1,668,487.52
Resultado del año				3,516.20	3,516.20
Diciembre 31, 2008	<u>2,640.00</u>	<u>1,827,323.56</u>	<u>77,747.16</u>	<u>(235,707.00)</u>	<u>1,672,003.72</u>

Notas a los estados financieros desde la No 1 hasta la No. 14.



AGRICOLA EL NARANJO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
 Acumulado entre Enero 1 y Diciembre 31, 2008
 Expresado en US\$

ACTIVIDADES	NOTAS	<u>US\$ dólares</u>
<u>Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes		634,803.08
Pagado a Proveedores y Otros		(493,323.98)
Intereses pagados		(114,333.58)
Otros		<u>889.63</u>
Efectivo proveniente de Actividades de Operación		<u>28,035.15</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de propiedades, neto		(170,774.17)
Otros Activos		<u>(9,833.20)</u>
Efectivo utilizado en Actividades de Inversión		<u>(180,607.37)</u>
<u>Actividades de Financiamiento:</u>		
Obligaciones Financieras		150,664.62
Compañías y Partes Relacionadas		<u>4,756.70</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>155,421.32</u>
MOVIMIENTO NETO DEL AÑO		2,849.10
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Al inicio del año		<u>992.81</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO		<u>3,841.91</u>

Notas a los estados financieros desde la No 1 hasta la No. 14.



AGRICOLA EL NARANJO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A Diciembre 31, 2008

Expresado en US\$

NOTA 1 - OPERACIONES Y POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La actividad principal de la compañía es la producción de ganado vacuno y comercialización de ganado en pie, actividad que se encuentra declarada fiscalmente.

Las NEC fueron emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, en un número de 27 normas, las cuales, en su mayoría corresponden a las NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS, siglas en inglés) están siendo reemplazadas gradualmente por las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, siglas en inglés) y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 4 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, aprobó la aplicación de dichas normas a partir del 1 de enero del año 2009; y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 estableció el cronograma de aplicación obligatoria de las normas internacionales de información financiera "niif" por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la superintendencia de compañía, de acuerdo al mismo, en el caso de AGRICOLA EL NARANJO S.A. su aplicación obligatoria es a partir de enero 1 del año 2011.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de los estados financieros.

Efectivo y equivalentes del efectivo

La Compañía, para efectos de presentación, considera como efectivo y equivalentes de efectivo las cuentas de caja y bancos en instituciones financieras, los mismos que son consistentes con los criterios para la elaboración del estado de flujos de efectivo en el año 2008.



AGRICOLA EL NARANJO S.A.

Documentos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales están registradas al valor de venta de los inventarios, menos los cobros realizados; y neto de una provisión para cuentas incobrables.

Inventarios

Están valorizados al método promedio y su costo no excede el valor de mercado.

Propiedades, planta y equipos

Están contabilizados al costo de adquisición, el cual es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil establecidos para propósitos fiscales: edificaciones 20 años, maquinarias, muebles, equipos, equipos de computo 10 años y vehículos y transporte 5 años. La depreciación de los activos es registrada en los resultados de operaciones.

Costo de Ventas

Representa el costo promedio de los inventarios vendidos.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida al accionista, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Durante el ejercicio económico del 2008, la Compañía no ha apropiado utilidades para constituir esta reserva.

Reserva de Capital

Incluye los valores de las cuentas de Reserva de Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, transferidos al 31 de marzo del 2000. *El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo y puede ser capitalizada total o parcialmente para futuros aumentos de capital.*



AGRICOLA EL NARANJO S.A.

Participación de trabajadores

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía, debe realizar la provisión y pago a sus trabajadores del 15% de la utilidad operacional. A Diciembre 31, 2008 no hubo participación de trabajadores. La Compañía ha dado cumplimiento con lo dispuesto en el Mandato 8, para efectos de contratación de su personal.

Impuesto a la renta

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades. Los dividendos decretados por la Junta General de Accionistas y pagados en efectivo a favor de accionistas nacionales no están sujetos a la retención en la fuente del 25%.

Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce ingresos principalmente por la venta de ganado en pie y cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios del uso y consumo del producto terminado.

Intereses pagados

Están registrados bajo el método del devengado.

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración de la Institución efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de la Institución de los hechos actuales.



AGRICOLA EL NARANJO S.A.

resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

NOTA 2.- EXIGIBLE

Al Diciembre 31, 2008 y 2007 corresponde a:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	148,336.06	97,898.91
Anticipos	7,990.45	47,254.22
Otros	<u>6,987.80</u>	<u>6,019.53</u>
Total	<u>163,314.31</u>	<u>151,172.66</u>

NOTA 3.- REALIZABLE

Al Diciembre 31, 2008 y 2007 corresponde a:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Semovientes:		
Ganado Lactante	108,650.43	67,948.26
Ganado de Levante	253,672.14	296,950.48
Novilla de vientre	54,847.49	865,358.04
Ganado Feedlot	29,527.03	15,530.85
Ganado Reproductor	882,270.47	2,100.00
Suministros y materiales	<u>95,074.14</u>	<u>107,647.46</u>
Total	<u>1,424,041.70</u>	<u>1,355,535.09</u>



AGRICOLA EL NARANJO S.A.

NOTA 4.- PROPIEDAD, EQUIPOS Y SEMOVIENTES

Al Diciembre 31, 2008 y 2007 corresponde a:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terrenos	882,636.23	882,636.23
Construcciones y Edificaciones	261,909.94	210,999.86
Maquinarias y Equipos	93,279.97	90,269.97
Muebles y equipos de oficina	3,806.06	591.66
Equipos de computación	7,567.59	4,008.79
Vehículos	127,849.02	119,930.92
Semovientes	241,007.07	199,655.04
Construcciones en curso	<u>60,810.76</u>	
Subtotal	1,678,866.64	1,508,092.47
(menos) Depreciación Acumulada	(302,555.59)	(300,850.63)
Total	<u>1,376,311.05</u>	<u>1,207,241.84</u>

NOTA 5.- OTROS ACTIVOS

Al Diciembre 31, 2008 corresponde a:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar largo plazo, Blue Grass Holding S.A.	882,992.68	874,616.76
Otros	<u>10,499.90</u>	<u>666.70</u>
Total	<u>893,492.58</u>	<u>875,283.46</u>

Cuentas por cobrar largo plazo Bluegrass Holding S.A. no genera intereses ni tiene vencimiento establecido.



AGRICOLA EL NARANJO S.A.

NOTA 6.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al Diciembre 31 del 2008 y 2007 corresponde a:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sobregiros bancarios	3,609.05	7,028.67
Préstamos Financieros	<u>445,911.47</u>	<u>94,430.21</u>
Total	<u>449,520.52</u>	<u>101,458.88</u>

Al 31 de diciembre del 2008 Préstamos Financieros representan obligaciones contraídas con bancos locales, los cuales generan intereses a la tasa promedio del 10% al 10.98%.

NOTA 7.- DOCUMENTOS CUENTAS POR PAGAR

Al Diciembre 31, 2008 corresponde a:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	237,310.67	155,849.26
Compañías y Partes Relacionadas, nota 13	383,286.13	1,062,717.31
Otros	<u>4,807.47</u>	<u>2,090.38</u>
Total	<u>625,404.27</u>	<u>1,220,656.95</u>

Al 31 de diciembre del 2008, Compañías y Partes Relacionadas no genera intereses y no tienen vencimiento establecido.

NOTA 8.- OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 corresponde a:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco del Pichincha	249,440.03	454,654.96
Banco del Guayaquil	7,817.91	
Compañía Relacionada, La Fabril S.A.	<u>812,563.80</u>	<u>120,000.00</u>
Total	<u>1,069,821.74</u>	<u>574,654.96</u>



AGRICOLA EL NARANJO S.A.

Obligaciones Financieras con bancos locales generan intereses a la tasa promedio del 10% al 10.98% e incluyen vencimientos hasta el año 2010. Préstamo a largo plazo Compañía Relacionada La Fabril S.A. no genera intereses ni tiene vencimiento establecido.

NOTA 9.- PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.-

A Diciembre 31 2008, está constituido por 66,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones.-

Al 31 de diciembre del 2008 y a la fecha de emisión de este informe, estos aportes se encuentran en proceso de capitalización.

NOTA 10.- RESERVAS

Al Diciembre 31 del 2008 y 2007 corresponde a:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Legal	2,420.47	2,420.47
Capital	<u>75,326.69</u>	<u>75,326.69</u>
Total	<u>77,747.16</u>	<u>77,747.16</u>

NOTA 11.- IMPUESTO A LA RENTA

La Compañía en septiembre 19 del 2008 ingresó trámite en el SRI para anunciar su aplicación del Mandato Constituyente No. 16, el cual considera las exenciones para el pago del anticipo e impuesto a la Renta.

La Autoridad Tributaria ha auditado el impuesto a la renta del año 2004, se encuentran aperturados para revisión fiscal los ejercicios económicos a partir del año 2006.



AGRICOLA EL NARANJO S.A.

NOTA 12.- SITUACIÓN LABORAL

Conforme el Art. 13 del Reglamento de Aplicación de la Ley Reformatoria al Código del Trabajo, las personas jurídicas usuarias de servicios complementarios, podrán tercerizar todas las actividades que no comprendan el proceso productivo de la misma. La Compañía realiza la contratación de estos servicios complementarios tales como de vigilancia, seguridad, alimentación, mensajería, mantenimiento, limpieza y otras actividades de apoyo a través de las cinco empresas intermediarias. Debido a que la actividad de la Compañía no es la prestación de un servicio, sino la fabricación y producción de bienes, el mencionado Reglamento obligaría a contratar personal en forma directa, sin la intermediación de las cinco empresas, en razón de que ésta disposición sólo hace excepción a las instituciones del Estado, actividades agrícolas y actividades productivas que estén sujetas a una o varias cosechas anuales. Actualmente la Compañía no ha realizado la consulta al Ministerio de Trabajo y Empleo, para que determine de manera vinculante que actividades son susceptibles de tercerización de servicios complementarios.

A la fecha de emisión de este informe (Mayo 28, 2008), la Compañía no mantiene contratos con ninguna compañía intermediaria para la prestación de servicio de personal.

NOTA 13.- PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 corresponden a:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Compañías Relacionadas:</u>		
Palmeras del Pacifico S.A.	1,815.65	1,815.65
Inmoriec S.A.	1,256.26	5,787.47
La Fabril S.A.		692,522.53
Inmobiliaria Ingonare S.A.	24,282.77	18,902.17
Extractor Agrícola Río Manso EXA S.A.	<u>42,519.09</u>	<u>40,467.13</u>
Total	69,873.77	759,494.95
Carlos González-Artigas Loor	61,412.36	51,222.36
Susana Loor Viteri	<u>252,000.00</u>	<u>252,000.00</u>
Total Partes Relacionadas	<u>313,412.36</u>	<u>222,36</u>
TOTAL	<u>383,286.13</u>	<u>762,717.31</u>



AGRICOLA EL NARANJO S.A.

PASIVOS LARGO PLAZO, La Fabril S.A.

812,563.80

NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES

En marzo 10 del 2009, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 09-P-DIC 0126 mediante la cual aprobó que Agrícola El Naranjo S.A. se fusione por absorción con Gourmeats S.A. Dicha fusión tendrá efecto a partir de abril 1 del 2009.

