

Quito, 21 de julio del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Quito-Ecuador

Estimados Señores

Sírvase encontrar los Estados Financieros por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 con opinión de los Auditores Externos Independientes de **CRECULT S.A.** Con RUC: 1791274342001 y expediente numero 52521.

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración o extensión de la presente

Saludos cordiales,
VS&P AUDITUM S.A.



Nancy Proaño.
Socia

Adj. Lo solicitado



CRECULT S.A.
ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008
con Opinión de los Auditores Externos Independientes





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
CRECULT S.A.:

Dictamen sobre los estados financieros

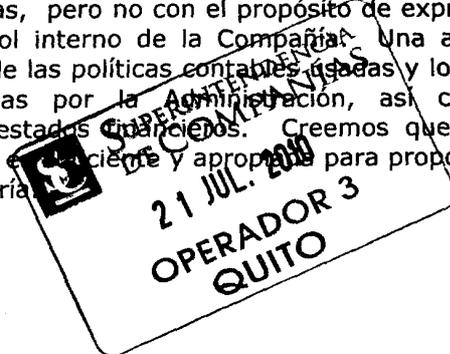
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **CRECULT S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas de contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye adicionalmente el diseño, implementación y mantenimiento de su sistema de control interno importante para la elaboración y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos carezcan de presentaciones erróneas de importancia relativa, causados por fraude o error; la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas; y la elaboración razonable de estimaciones contables de acuerdo con las circunstancias normales de su operación.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo con base a nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA para el año 2009 y Normas Ecuatorianas de Auditoría para el año 2008. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros no contienen errores importantes.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de **CRECULT S.A.**, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CRECULT S.A.** al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, se emite por separado.

V&P Auditum S.A.
Quito, Abril 16, 2010
Registro No. 680

Nancy Proaño
Nancy Proaño
Licencia No. 29431



CRECULT S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVO			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes		53.735	282.874
Inventarios	4	392.250	467.003
Clientes	5	417.295	174.225
Crédito tributario		14.360	6.968
Otros por cobrar		16.492	60.016
Total activos corrientes		894.132	991.087
PROPIEDAD Y EQUIPO	6	533.036	502.267
OTROS ACTIVOS		64.233	383
TOTAL ACTIVO		<u>1.491.401</u>	<u>1.493.737</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores		274.104	96.146
Obligaciones patronales		48.726	46.930
Obligaciones fiscales		11.567	16.151
Otras cuentas por pagar	7	365.463	356.414
Total pasivos corrientes		699.860	515.641
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones por pagar	8	667.108	878.745
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	10		
Capital		3.000	80
Reservas		1.500	1.036
Resultados acumulados		(7.168)	52.454
Aporte para futura capitalización		51	2.920
Utilidades no distribuidas		102.483	
Utilidad (pérdida) del ejercicio		24.567	42.861
		124.433	99.351
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.491.401</u>	<u>1.493.737</u>

Ver notas a los estados financieros

CRECULT S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE
DEL 2009 Y 2008**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
VENTAS	3.818.051	3.570.961
COSTOS		
Costo de ventas	2.735.843	2.586.930
Costos directos	439.424	387.168
Costos indirectos	375.136	291.309
Transferencia de costos	<u>52.637</u>	<u>134.791</u>
TOTAL COSTOS	<u>3.603.040</u>	<u>3.400.198</u>
MARGEN BRUTO	<u>215.011</u>	<u>170.763</u>
GASTOS		
Gastos administrativos	171.738	70.774
Depreciación y amortización	<u>1.889</u>	<u>2.570</u>
Total	<u>173.627</u>	<u>73.344</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	41.384	97.419
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Otros ingresos	9.978	9.826
Otros no operacionales	<u>(9.827)</u>	<u>(39.359)</u>
Total	151	(29.533)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	41.535	67.886
MENOS:		
Participación a trabajadores	5.800	10.183
Impuesto a la renta	<u>10.704</u>	<u>14.842</u>
Total	16.504	25.025
UTILIDAD NETA	<u>25.031</u>	<u>42.861</u>

Ver notas a los estados financieros

CRECULT S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

Descripción	Capital Social	Reserva de capital	Aportes a futuras capitalizaciones	Utilidades no distribuidas	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio	Total
	... (en U.S. dólares) ...						
Saldos al 31 de diciembre del 2007	80	1.036			59.622	(7.168)	53.570
Transferencia a resultados acumulados					(7.168)	7.168	
Incremento de aporte para futura capitalización			2.920				2.920
Utilidad del ejercicio						42.861	42.861
Saldos al 31 de diciembre del 2008	80	1.036	2.920		52.454	42.861	99.351
Transferencia a Resultados Acumulados					42.861	(42.861)	
Capitalización	2.920		(2.920)				
Reserva legal		464				(464)	
Aporte futura capitalización			51				51
Transferencia a utilidades no distribuidas				102.483	(102.483)		
Utilidad del ejercicio						25.031	25.031
Saldos al 31 de diciembre del 2009	3.000	1.500	51	102.483	(7.168)	24.567	124.433

Ver notas a los estados financieros

CRECULT S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo provisto por clientes	3.574.981	3.561.954
Efectivo utilizado en proveedores	(3.135.406)	(3.176.152)
Efectivo utilizado en empleados	(388.002)	(55.019)
Efectivo provisto (utilizado en) por otros	29.778	(359.608)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>81.351</u>	<u>28.825</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo utilizado en propiedad y equipo	(98.904)	(13.671)
Efectivo provisto por otros activos		8.034
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(98.904)</u>	<u>(5.637)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo (utilizado en) provisto por préstamos compañías relacionadas	(211.637)	250.639
Efectivo provisto por aporte futura capitalización	51	2.920
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(211.586)</u>	<u>253.559</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO EN EL PERIODO	(229.139)	262.529
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	282.874	20.345
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>53.735</u>	<u>282.874</u>

(Continúa...)

CRECULT S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad neta	<u>22.880</u>	<u>42.861</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciación de propiedad y equipo	68.135	66.079
Amortización software		254
Provisión incobrables		213
Baja de inventarios		37.696
Beneficios sociales	8.905	
Participación trabajadores	5.800	10.183
Impuesto a la renta	9.987	14.842
Amortización pérdidas años anteriores	2.867	
Utilidad conciliada	<u>118.574</u>	<u>172.128</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(243.070)	(20.579)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	43.524	11.572
Disminución (aumento) de inventario	10.903	64.445
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(8.109)	(4.065)
Aumento de proveedores por pagar	177.958	(264.835)
(Disminución) aumento de impuestos por pagar	(14.571)	(3.033)
(Disminución) aumento de obligaciones por pagar	(12.907)	15.542
Aumento de otros	9.049	
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>81.351</u>	<u>(28.825)</u>

Ver notas a los estados financieros

CRECULT S.A.

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

1. IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

CRECULT S.A., fue constituida en la ciudad de Quito, el 5 de febrero de 1992 e inscrita en el registro Mercantil el 7 de octubre del mismo año bajo registro número 1864, con una duración de cincuenta años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

Con fecha 04 de Agosto del 2009 se aprueba la transformación de una Compañía Limitada a una Sociedad Anónima y se realiza una reforma al estatuto.

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Compañía **CRECULT S.A.**, se dedicará a el desarrollo agropecuario y su industrialización; la crianza de toda clase de ganado y aves de corral; asesoramiento técnico; adquirir maquinaria y sus repuestos propios para su objeto; realizar inseminaciones artificiales; importación, comercialización, exportación, representación, distribución, comisión de todos sus productos.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido presentados en US dólares estadounidenses y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Dichas normas requieren que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes relacionadas con la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación, presentación y revelación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

3.2. Efectivo y sus Equivalentes

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

3.3. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador y no subsisten incertidumbres significativas de la posible devolución de los mismos.

3.4. Costo de Ventas

El costo de ventas es reconocido en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

3.5. Inventarios

Los inventarios de balanceado, maíz y soya se presentan al costo de producción; que no excede a los correspondientes valores netos de realización y se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

Los semovientes se presentan al valor neto de realización; que es el precio de venta, menos los costos para poner las existencias en condiciones para la venta y los gastos de comercialización y distribución.

3.6. Propiedad, Planta y Equipo

Los saldos de propiedad, planta y equipo están registrados al costo de adquisición.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año, las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

La depreciación de propiedad, planta y equipo se calcula de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Edificios e instalaciones	5%
• Equipos de computación	33%
• Equipo de oficina	10%
• Equipos y maquinaria	10%
• Muebles y enseres	10%
• Vehículos	20%

Participación de Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagara a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. La Compañía ha registrado la respectiva provisión.

3.7. Impuesto a la Renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25% (15% reinversión). La compañía ha registrado la respectiva provisión.

3.8. Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3.9. Adopción de las Normas de Información Financiera

Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma CRECULT S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de inventarios están conformados de la siguiente manera:

Descripción	2009	2008
Balanceado en granjas	44.083	25.130
Balanceado en la planta	<u>10.720</u>	<u>15.430</u>
Total balanceado	54.803	40.560
Insumos directos	19.845	124.486
Inventario maíz	158.192	117.875
Inventario soya	<u>48.952</u>	<u>12.716</u>
Total materia prima	226.989	255.077
Vacas		26.327
Cerdos en crecimiento	<u>104.856</u>	<u>108.531</u>
Total bovinos	104.856	134.858
Insumos, material y lácteos	5.028	1.609
Plantas palmito		31.875
Material de empaque	<u>574</u>	<u>3.024</u>
Total Otros	5.602	36.508
TOTAL	392.250	467.003

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de cuentas por cobrar comerciales están conformadas de la siguiente manera:

Descripción	2009	2008
Fabrica Juris Cia. Ltda.	200.074	
Tecfood Servicios de Alimentación S.A.	78.107	
Elaborados Cárnicos S.A.	70.761	93.926
Coca Villamarin Laura Piedad	18.466	13.045
Cifuentes Santander Jorge Enrique	14.324	17.190
Compañía de Alimentos y Servicios		25.224
Hospivalles S.A		21.918
Otros	35.563	2.922
TOTAL	417.295	174.225

6. PROPIEDAD Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los movimientos de propiedad y equipo fueron como sigue:

2009

Descripción	Saldo inicial	Adiciones	Saldo final
Edificios e instalaciones	468.964	41.373	510.337
Equipo de computación	4.538	781	5.319
Equipos de oficina	1.416		1.416
Equipos y maquinaria	250.752	43.245	293.997
Muebles y enseres	1.344	2.424	3.768
Otros activos	14.049		14.049
Vehículos	62.057		62.057
Construcciones en curso		11.081	11.081
Total	803.120	98.904	902.024
Depreciación acumulada	(300.853)	(68.135)	(368.988)
Total propiedad y equipo	502.267	30.769	533.036

2008

Descripción	Saldo inicial	Adiciones	Saldo final
Edificios e instalaciones	468.964		468.964
Equipo de computación	3.860	678	4.538
Equipos de oficina	1.416		1.416
Equipos y maquinaria	241.288	9.463	250.752
Muebles y enseres	.114	230	1.344
Otros activos	14.049		14.049
Vehículos.	58.757	3.300	62.057
Total	789.449	13.671	803.120
Depreciación acumulada	(234.774)	(66.079)	(300.853)
Total propiedad y equipo	554.675	(52.407)	502.267

7. OTRAS CUENTA POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de otras cuentas por pagar corresponden al siguiente detalle:

Descripción	2009	2008
Palmito	89.741	89.741
Inaexpo por Pagar	5.776	5.776
Anticipo de clientes		1.730
Otras	269.946	259.167
TOTAL	365.463	356.414

8. OBLIGACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de obligaciones por pagar están conformados de la siguiente manera:

Descripción	2009	2008
Accionistas	432.938	532.938
Catering (1)	234.170	345.808
TOTAL	667.108	878.745

(1) Corresponde préstamos en efectivo, utilizado para capital de trabajo, los mismos que no generan interés alguno y no tienen fecha de vencimiento para su cancelación.

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2009	2008
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	41.535	67.886
15% Participación trabajadores	5.800	10.183
Utilidad después de participación de trabajadores (pérdida del ejercicio)	35.735	57.703
Gastos no deducibles	9.949	1.663
Amortización de pérdidas	(2.867)	
BASE IMPONIBLE	42.817	59.366
25% Impuesto a la renta	10.704	14.842
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DESPUES DE IMPUESTOS	25.031	42.861

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2005 al 2009.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital es de USD\$3.000 dividido en 3.000 participaciones ordinarias y nominativas al valor nominal de un dólar cada una.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

Aporte para futura capitalización - Corresponde a depósitos en efectivo realizados por los accionistas.

11. RECLASIFICACIONES

Las reclasificaciones que afectan al balance 2008 son las siguientes:

Cuenta	Saldo 2008	Reclasificaciones	Saldo Final
Obligaciones patronales	36.747	10.183	46.930
Obligaciones fiscales	1.309	14.842	16.151
Utilidad del ejercicio	67.886	(25.025)	42.861
	105.942		105.942

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante el periodo 2009, son las siguientes:

Detalle	Catering Service	Tecfood S. A.	Centragen Cía. Ltda.
Abonos recibidos		397.328	1.240
Abonos realizados	196.435	64.005	34.935
Facturación recibida	62.677	91.392	94.986
Facturación emitida	-	491.141	840

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 16 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.