CRECULT S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 Y 2009
con Opinión de los Auditores Externos Independientes

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 ABR. 2011
OPERADOR 10
QUITO

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 adjuntamos de **CRECULT S.A.**, al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, 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 contables significativas y otras notas aclaratorias.

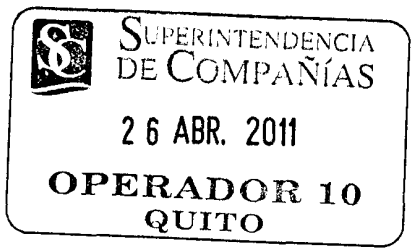
Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

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. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos 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.



Av. de los Shyris N34-40 y República de El Salvador
Edificio Tapia, piso 10, oficina 1002
Telefax: (593-2) 3331 946
Quito - Ecuador

www.auditum.com.ec

Av. Rodrigo de Chávez, Parque Empresarial Colón
Edificio 4, Oficina 203, Telf: 09 8874 747
Guayaquil - Ecuador

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 2010 y 2009, 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 del 2010, se emite por separado.

Quito, marzo 04, del 2011
Registro No. 680

Nancy Proaño
Licencia No. 29431

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 ABR. 2011
OPERADOR 10
QUITO

CRECULT S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009
(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2010	2009
ACTIVO			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes		97.695	53.735
Cuentas por cobrar comerciales	4	425.749	417.295
Inventarios	5	852.023	392.250
Impuestos anticipados		35.727	14.360
Otros por cobrar		44.926	16.492
Total activos corrientes		1.456.120	894.132
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	6	756.656	533.036
OTROS ACTIVOS		67.348	64.233
TOTAL		**2.280.124**	**1.491.401**
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores		603.347	274.104
Beneficios sociales		85.562	48.726
Obligaciones fiscales		22.285	11.567
Otras cuentas por pagar	7	341.210	365.463
Total pasivos corrientes		1.052.404	699.860
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones por pagar	8	1.061.022	667.108
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	11		
Capital		60.200	3.000
Reservas		1.500	1.500
Aporte para futura capitalización			51
Resultados acumulados		62.733	97.466
Resultados del ejercicio		42.265	22.416
Total patrimonio de los accionistas		**166.698**	**124.433**
TOTAL		**2.280.124**	**1.491.401**

Ver notas a los estados financieros

CRECULT S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en U.S. dólares)

		2010	2009
VENTAS		4.239.881	3.818.051
COSTOS		3.720.497	3.603.040
MARGEN BRUTO		**519.384**	**215.011**
GASTOS			
Gastos administrativos		380.611	171.738
Depreciación y amortización		82.626	1.889
Total		**463.237**	**173.627**
UTILIDAD DE OPERACIONES		56.147	41.384
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Otros ingresos		40.800	9.978
Otros no operacionales		(1.225)	(9.827)
Total		39.574	151
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		**95.721**	**41.535**
MENOS:			
Participación a trabajadores	**9**	14.358	5.800
Impuesto a la renta	**10**	39.098	10.704
Total		53.456	16.504
UTILIDAD NETA		42.265	25.031

Ver notas a los estados financieros

CRECULT S.A.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en U.S. dólares)

Descripción	Capital Social	Reserva legal	Aportes a futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	**80**	**1.036**	**2.920**	**95.315**	**99.351**
Capitalización	2.920		(2.920)		
Reserva legal		464		(464)	
Aporte futura capitalización			51		51
Utilidad del ejercicio				25.031	25.031
Saldos al 31 de diciembre del 2009	**3.000**	**1.500**	**51**	**119.882**	**124.433**
Capitalización	57.200		(51)	(57.149)	
Utilidad del ejercicio				42.265	42.265
Saldos al 31 de diciembre del 2010	**60.200**	**1.500**		**104.998**	**166.698**

Ver notas a los estados financieros

CRECULT S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en U.S. dólares)

	2010	2009
FLUJO DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	4.231.427	3.574.981
Efectivo utilizado en proveedores	(4.231.195)	(3.135.406)
Efectivo utilizado en empleados	(77.004)	(388.002)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	29.587	29.778
Efectivo (utilizado en) proveniente por actividades de operación	(47.185)	81.351
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedad, planta y equipo	(310.607)	(98.904)
Efectivo utilizado en otros activos	(1.943)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(312.550)	(98.904)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por (utilizado en) préstamos compañías relacionadas	393.914	(211.637)
Efectivo provisto por aporte futura capitalización		51
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	393.914	(211.586)
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:		
Aumento (disminución) neta durante el año	34.179	(229.139)
Saldos al inicio del año	64.816	282.874
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	98.995	53.735

(Continúa...)

CRECULT S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en U.S. dólares)

	2010	2009
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	38.039	22.880
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad y equipo	75.906	68.135
Amortización software	128	
Beneficios sociales	71.204	8.905
Participación trabajadores	14.358	5.800
Impuesto a la renta	39.098	9.987
Apropiación de reserva legal	4.226	
Amortización pérdidas años anteriores		2.867
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento de cuentas por cobrar comerciales	(8.454)	(243.070)
Otras cuentas por cobrar	(88.182)	43.524
Inventario	(459.773)	10.903
Impuestos anticipados		(8.109)
Aumento de proveedores por pagar	329.243	177.958
Impuestos por pagar	(57.178)	(14.571)
Obligaciones por pagar		(12.907)
Otras cuentas por pagar	(5.800)	9.049
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	(47.185)	81.351

Ver notas a los estados financieros

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.

Crecult es una compañía dedicada a la crianza de ganado porcino y vacuno, la producción de productos lácteos y el cultivo de palmito, el 4 de agosto del 2009 se realizó la reforma de los estatutos de la compañía en la cual se establece el cambio de denominación a Sociedad Anónima.

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 efectué 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. Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

3.6. Inventarios

Los inventarios de balanceado, maíz y soya se presentan al costo de adquisición; 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.

3.1. 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%
• Maquinaria y equipo	10%
• Muebles y enseres	10%
• Equipos de oficina	10%
• Vehículos	20%

3.2. Participación de Trabajadores

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

3.3. *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.

3.4. *Reclasificaciones*

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

3.5. *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. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de cuentas por cobrar comerciales están conformados de la siguiente manera:

Descripción	2010	2009
Fabrica Juris Cia. Ltda.	172.105	200.074
Tecfood Servicios de Alimentación S.A.	104.269	78.107
Elaborados Cárnicos S.A.	49.722	70.761
Frozen Tropic Cia. Ltda.	34.025	
Coca Villamarin Laura Piedad	18.983	18.466
Cifuentes Santander Jorge Enrique	21.314	14.324
Otros	25.331	35.563
TOTAL	**425.749**	**417.295**

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de inventarios están conformados de la siguiente manera:

Descripción	2010	2009
Materia prima	585.477	226.988
Balanceado	60.314	54.804
Porcinos	171.862	104.856
Materiales e insumos	34.125	5.602
Otros	245	
TOTAL	**852.023**	**392.250**

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los movimientos de propiedad, planta y equipo fueron como sigue:

	2010			
Descripción	**Saldo inicial**	**Adiciones**	**Bajas**	**Saldo final**
Edificios e instalaciones	510.337	124.304		634.641
Equipo de computación	5.319	1.355		6.674
Equipos de oficina	1.416	451		1.867
Equipos y maquinaria	293.997	182.379	(3.085)	473.291
Muebles y enseres	3.768	1.450		5.218
Otros activos	14.049			14.049
Vehículos.	62.057	3.753		65.810
Total	**890.943**	**313.692**	**(3.085)**	**1.201.550**
Depreciación acumulada	(368.988)	(75.906)		(444.894)
Total propiedad y equipo	**521.955**	**237.786**	**(3.085)**	**756.656**

	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**

7. OTRAS CUENTASS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de otras cuentas por pagar están conformados de la siguiente manera:

Descripción	**2010**	**2009**
Palmito	89.740	89.741
Inaexpo por Pagar		5.776
Otras	251.470	269.946
TOTAL	**341.210**	**365.463**

8. OBLIGACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de obligaciones por pagar están conformados de la siguiente manera:

Descripción	2010	2009
Socios **(1)**	826.851	432.938
Catering **(1)**	234.171	234.170
TOTAL	**1.061.022**	**667.108**

(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. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2010	2009
Saldos al inicio del año	5.800	10.183
Provisión del año	14.358	5.800
Pagos efectuados	(5.800)	(10.183)
Saldos al fin del año	**14.358**	**5.800**

10. 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:

	2010	2009
Utilidad después de participación de trabajadores	**81.363**	**35.735**
(+) Gastos no deducibles	76.463	9.949
(-) Amortización de pérdidas	(1.433)	(2.867)
BASE IMPONIBLE	**156.393**	**42.817**
Impuesto a la Renta	39.098	10.704
Anticipo calculado	33.596	28.006

Anticipo calculado - A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital es de USD$60.200 divido en 60.200 participaciones ordinarias y nominativas al valor nominal de un dólar cada una (3.000 participaciones ordinarias y nominativas al valor nominal de un dólar cada una para el 2009).

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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2010 y 2009, son las siguientes:

	2010		
Detalle	**Catering Service**	**Tecfood S. A.**	**Centragen Cía. Ltda.**
Abonos realizados	119.651	172.148	65.133
Facturación emitida		768.520	9.911
Abonos recibidos		782.612	9.911

	2009		
Detalle	**Catering Service**	**Tecfood S. A.**	**Centragen Cía. Ltda.**
Abonos realizados	(7.624)		(35.867)
Facturación	59.843	608.326	95.919
Abonos recibidos		(396.305)	

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros marzo 04 del 2011 no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.