

**C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES**  
AUDITORES & ASESORES

52521.

**CRECULT CIA. LTDA.**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Y  
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003



**C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES**  
**AUDITORES & ASESORES**

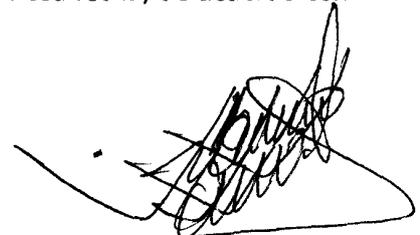
**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los Accionistas y Junta de Directores de  
CRECULT CIA. LTDA.

Hemos auditado el Balance General adjunto de CRECULT CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2003 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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. Consideramos que nuestro examen provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CRECULT CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.



**C.P.A. Javier Franco Parrales**  
SC-RNAE 2 No. 454  
RNC No. 28.322  
RUC 1307091106001

Guayaquil, Ecuador  
Abril 30, 2007

---

Oficina: Km. 8 ½ vía a Daule; Mz. 702B, Local 1  
Telef. (593)4 2120 800; Cell 099-292978 098-463497  
email: ejfranco@accountant.com

CRECULT CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL  
Al 31 de diciembre del 2003  
Cifras en dólares

---

	<u>NOTAS</u>	
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y Bancos	4	96.640
Cuentas por cobrar, clientes neto	5	868.907
Otras cuentas por cobrar	6	11.055
Inventarios	7	205.604
Cuentas por cobrar, fisco	8	12.288
Total activos corrientes		<u>1.194.494</u>
PROPIEDADES:		
Edificios e instalaciones		295.092
Maquinarias y equipos		71.420
Equipos de computación		1.559
(-) Depreciación acumulada		44.874
Propiedades, Neto	9	<u>323.197</u>
OTROS ACTIVOS:		
Activos Diferidos		8.123
Otros activos		<u>8.123</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u><u>1.525.814</u></u></b>

Ver Notas a los Estados Financieros

---

BALANCE GENERAL (Continuación)  
Al 31 de diciembre del 2003  
Cifras en dólares

---

NOTAS

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar, proveedores	10	800.556
Gastos acumulados por pagar	11	7.560
Cuentas por pagar, fisco	12	5.278
Otras cuentas por pagar	13	<u>256.126</u>
Total pasivos corrientes		1.069.520

PASIVOS LARGO PLAZO:

Documentos por pagar, accionistas y relacionadas	13	<u>393.330</u>
Total pasivos no corrientes		393.330

PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:

Capital social	14	80
Aporte futuro aumento de capital		63.650
Reservas	14	1.036
Resultados años anteriores		-43.168
Utilidad del Ejercicio		<u>41.366</u>
Total patrimonio		62.964

**TOTAL**

1.525.814

Ver Notas a los Estados Financieros

---

CRECULT CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003  
Cifras en dólares

---

INGRESOS

Ventas	15	1.707.076
Costo de Ventas	15	1.563.986
		<hr/>
Utilidad Bruta	15	143.090
<u>GASTOS</u>		
Gastos administrativos y ventas		101.406
Gastos financieros		
Otros Egresos no operacionales		318
(-) Otros Ingresos no operacionales		
	Total gastos	<hr/> 101.724
Resultado del ejercicio antes de participación e impuestos		41.366
Impuesto a la Renta	16	12.485
UTILIDAD DEL PERIODO, neto		<hr/> <b>28.881</b> <hr/>

Ver Notas a los Estados Financieros

---

CRECULT CIA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003

Cifras en dólares

	Capital social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reservas de capital	Resultados años anteriores	Resultados del ejercicio	Totales
<b>Saldo diciembre 31, 2002</b>	<b>80</b>	<b>63.650</b>	<b>1.036</b>	<b>-5.007</b>	<b>-38.161</b>	<b>21.598</b>
Transferencia a resultados anteriores				-38.161	38.161	0
Resultados del ejercicio					41.366	41.366
<b>Saldo diciembre 31, 2003</b>	<b>80</b>	<b>63.650</b>	<b>1.036</b>	<b>-43.168</b>	<b>41.366</b>	<b>62.964</b>

Ver Notas a los Estados Financieros

CRECULT CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003  
Cifras en dólares

---

**FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:**

Utilidad neta		<b>41.366</b>
<u>Ajustes de reconciliación:</u>		
Depreciaciones	35.505	
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar, clientes	-849.568	
Disminución en otras cuentas por cobrar	1.212	
Aumento en inventarios	-50.956	
Aumento en cuentas por cobrar, fisco	-6.792	
Aumento en otros activos	-7.497	
Aumento en cuentas por pagar, proveedores	800.558	
Aumento en gastos acumulados	7.560	
Aumento en cuentas por pagar, fisco	4.950	
total ajustes		<u>-65.028</u>
Efectivo neto de actividades operativas		<b>-23.662</b>

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Préstamos Instituciones financieras	-115.174	
Financiamiento de accionistas	256.126	
Efectivo neto proveniente de financiamientos		<u><b>140.952</b></u>

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:**

Adiciones de activos fijos	-33.969	
Efectivo neto utilizado en inversiones		<u><b>-33.969</b></u>
Incremento neto en efectivo y equivalentes		<u><b>83.321</b></u>
Efectivo y equivalentes al principio del año		<u><b>13.319</b></u>
Efectivo y equivalentes al final del año		<u><b>96.640</b></u>

---

Ver Notas a los Estados Financieros

CRECULT CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Cifras en dólares

**1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

La Compañía esta constituida en Ecuador desde el 5 de febrero de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de octubre de 1992; su actividad principal es desarrollo agropecuario y su industrialización, crianza de toda clase de ganados y aves de corral, el asesoramiento técnico dentro de su objeto social; su dirección domiciliaria es Pedro Vicente Maldonado Km. 112 vía Calacali - La Independencia.

**2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

La Compañía lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador; los Estados Financieros adjuntos están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

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

Base de presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados aplicando los procedimientos y las políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Uso de estimaciones.- De acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, estas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación 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.

Caja y equivalentes de efectivo.- Para propósito del estado de flujo de efectivo, la Compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo de forma inmediata.

Valuación de propiedades.- Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, así:

<u>Activo fijo</u>	<u>tasa</u>
Bienes inmuebles (excepto terrenos)	5%
Instalaciones, equipos y muebles	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Esta depreciación se computa a partir del momento en que los activos son puestos en servicio.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Impuesto a la renta.- Para el año 2003, de conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Reserva de capital.- Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas por el periodo comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de diciembre de 1999.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año terminado	Variación
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6

### 4. CAJA Y BANCOS

Comprende al 31 de diciembre del 2003:

Caja - Tesorería	913
Banco Bolivariano - Cta. 500-501822-5	79,228
Banco Pichincha - Cta. 05202729-9	16,499
	-----
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>96,640</b>
	=====

### 5. CUENTAS POR COBRAR, neto

Al 31 de diciembre del 2003 las cuentas por cobrar están constituidas como sigue;

Facturas de Clientes	868,907	(a)
	-----	
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b>868,907</b>	
	=====	

(a) La estructura de antigüedad de la cartera es;

Facturas Corrientes	841,621
Facturas Vencidas de 1 a 30 días	25,939
Facturas Vencidas de 31 a 60 días	1,347
	-----
Total Clientes	868,907
	=====

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, están constituidas como sigue:

Prestamos a Empleados	9,266
Otras Cuentas por Cobrar	1,789
	-----
<b>Total Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>11,055</b>
	=====

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios de la compañía se distribuyen así:

Balanceados y Suministros	34,006
Bovinos (Ternezas, Vaconas, Vacas)	124,390
Cerdos (RN, Crecimiento, Destete, Engorde)	43,234
Plantaciones de Palmito	3,974
	-----
<b>Total Inventarios</b>	<b>205,604</b>
	=====

8. CUENTAS POR COBRAR FISCO

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía presenta crédito tributario por:

Impuesto al Valor Agregado	3,696
Anticipo impuesto a la Renta, 2003	8,592
	-----
<b>Total Cuentas por Cobrar, fisco</b>	<b>12,288</b>
	=====

9. PROPIEDADES, Neto

Al 31 de diciembre del 2003, éste rubro presentó el siguiente movimiento:

Saldo Inicial Activos Fijos, Neto	324,734
Adquisiciones	33,968 (a)
(-) Depreciación del periodo	35,505
	-----
<b>Total Propiedades, Neto</b>	<b>323,197</b>
	=====

- (a) Las adquisiciones durante el periodo 2003 incluye principalmente por:
- o Adiciones en equipos agrícolas por un monto de US\$ 16,216.
  - o Adiciones en equipos de computación por un monto de US\$ 1,559.
  - o Adiciones en maquinarias y equipos por un monto de US\$ 16,193

10. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar representan créditos en compras de insumos y/o materia prima. La estructura por antigüedad representa los siguientes valores:

Facturas Corrientes	793,116
Facturas Vencidas de 1 a 30 días	6,372
Facturas Vencidas de 90 en adelante	1,068
<b>Total Proveedores</b>	<b>800,556</b>

#### 11. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003 la compañía mantiene obligaciones por pago de sueldos del personal correspondiente al mes de diciembre del 2003 por un monto total de **US\$ 7,560**.

#### 12. CUENTAS POR PAGAR FISCO

Al 31 de diciembre del 2003 esta cuenta incluye los siguientes rubros:

Agente de Percepción	3,124
Agente de Retención	4
Retenciones en la fuente	2,150
<b>Total Cuentas por Pagar, Fisco</b>	<b>5,278</b>

#### 13. DOCUMENTOS POR PAGAR ACCIONISTAS Y RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene obligaciones con accionistas y compañías relacionadas, así;

	<b>C/Plazo</b>	<b>L/Plazo</b>	
Préstamo de accionistas	130,027	393,330	<b>(a)</b>
Seramin Cía. Ltda.	126,099	0	
<b>Total Dctos. por Pagar Accionistas y Relac.</b>	<b>256,126</b>	<b>393,330</b>	

**(a)** Préstamo otorgado por los accionistas como Capital de Trabajo.

#### 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- El capital social de la Compañía está constituido por participaciones por un valor total de US\$ 80.00.

<b>Accionista</b>	<b>Nº Acciones</b>	<b>% Participación</b>	<b>Valor</b>
Fideicomiso Siglo XXI	80	100	80
<b>Totales</b>	<b>80</b>	<b>100</b>	<b>80</b>

Reserva de capital.- Incluye el saldo de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, así como el efecto de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de diciembre de 1999.

## 15. INGRESOS Y COSTOS

La actividad principal de la Compañía es el desarrollo agropecuario y su industrialización y crianza de toda clase de ganados y aves de corral. El costo de venta está determinado por las erogaciones relacionadas con la implementación y desarrollo de productos-animales y explotación agrícola principalmente de palmito. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía generó, por estos conceptos, ingresos brutos por;

Ventas	1,707,076	
Costo de Venta	1,563,986	(a)
	-----	
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>143,090</b>	
	=====	

(a) El Costo de Venta se determina así:

Balanceados e insumos	1,330,113	
Mano de obra directa	102,222	
Gastos indirectos de fabricación	131,651	
	-----	
<b>Total Costo de ventas</b>	<b>1,563,986</b>	
	=====	

## 16. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

<i>Utilidad (Perdida) antes de participación e impuesto a la renta</i>	41,366	
(+)Gastos no deducibles	8,576	
	-----	
Utilidad Gravable	49,942	
Impuesto a la renta causado (Utilidad gravable * 25%)	12,485	
(-)Retenciones en la Fuente	8,592	
	-----	
<i>Impuesto a Pagar</i>	<b>3,893</b>	
	=====	

## 17. CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2003 no existen activos y pasivos contingentes y cuentas de orden que revelar.

## 18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de presentación del informe de los estados financieros (abril 30, 2007), no se han generado eventos importantes que en opinión de la Administración de la Compañía hubieren tenido efectos significativos e importantes y que pudieran haber requerido ajustes o revelaciones en los estados financieros de CRECULT CIA. LTDA.

---