

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

52521

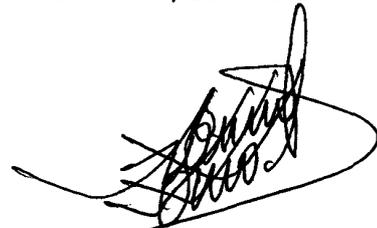
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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 2007 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 auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria 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 auditoria 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 2007, 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 4, 2008

Oficina: Km 8 ½ Vía a Daule - Cdla. Lotes Alegría - Mz 702B Local 1
Telf.: (593)4-212-0800 - Cel.: 09-9292978 / 09-2815814
Email: ejfranco@accountant.com

NOU02

CRECULT CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2007
Cifras en dólares

	<u>NOTAS</u>	
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y Bancos	3	20,345
Cuentas por cobrar clientes, neto	4	152,460
Otras cuentas por cobrar	5	72,989
Impuestos Anticipados	6	2,903
Inventarios	7	569,144
Total activos corrientes		<u>817,841</u>
 ACTIVOS FIJOS:		
Edificios e instalaciones		468,964
Equipos de computación		3,860
Equipos de oficina		1,416
Equipos y maquinaria		241,288
Muebles y enseres		1,114
Vehículos		58,757
Otros activos fijos		14,049
(-) Depreciación acumulada		<u>-234,774</u>
Total activos fijos, neto	8	554,674
 OTROS ACTIVOS:		
Gastos prepagados		8,034
Menaje		1,494
Software		763
(-) Amortización acumulada		<u>-1,620</u>
Total otros activos, neto		8,671
 TOTAL ACTIVOS		 <u><u>1,381,186</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

BALANCE GENERAL (Continuación)
Al 31 de diciembre del 2007
Cifras en dólares

	<u>NOTAS</u>	
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar, proveedores	9	360,981
Gastos acumulados por pagar	10	21,595
Cuentas por pagar, fisco	11	3,952
Otras cuentas por pagar	12	<u>312,982</u>
Total pasivos corrientes		699,510
OBLIGACIONES LARGO PLAZO:		
Cuentas por Pagar Socios, L/P	13	532,937
Cuentas por Pagar Relacionadas, L/P	14	<u>95,169</u>
Total pasivos corrientes		628,106
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:		
Capital social	15	80
Reservas	15	1,036
Resultados años anteriores	13	59,622
Utilidad del Ejercicio		<u>-7,168</u>
Total patrimonio		53,570
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		<u><u>1,381,186</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

CRECULT CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2007
Cifras en dólares

	<u>NOTAS</u>	
<u>INGRESOS</u>		
Ventas	16	<u>2,376,953</u>
Total ventas		2,376,953
<u>COSTO DE VENTAS</u>		
Costo de Ventas		89,489
Balanceado consumido		1,605,083
Leche utilizada		<u>142,521</u>
Total costo de venta	16	<u>1,837,093</u>
Utilidad (Pérdida) bruta		539,860
<u>COSTOS Y GASTOS</u>		
Costos y gastos operativos		<u>433,336</u>
Utilidad (Pérdida) operativa		106,524
<u>Gastos</u>		
Gastos administrativos		97,402
Otros ingresos		4,426
Otros gastos		<u>20,716</u>
Total gastos		<u>113,692</u>
Resultados del ejercicio		<u><u>-7,168</u></u>

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 2007
Cifras en dólares

	Capital social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reservas de capital	Resultados años anteriores	Resultados del ejercicio	Totales
<u>NOTAS</u>						
Saldo diciembre 31, 2006	80	783,585	1,036	-2,485	-188,541	593,675
Transferencia a resultados años anteriores				-188,541	188,541	0
Ajustes al patrimonio según Junta de Socios	13	-532,937				-532,937
Ajustes al patrimonio según Junta de Socios	13	-250,648		250,648		0
Resultados del ejercicio					-7,168	-7,168
Saldo diciembre 31, 2007	80	0	1,036	59,622	-7,168	53,570

Ver Notas a los Estados Financieros

900

CRECULT CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2007
Cifras en dólares

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Utilidad neta		-7,168
<u>Ajustes de reconciliación:</u>		
Depreciaciones	62,736	
Provisión cuentas incobrables	1,186	
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar, clientes	-118,575	
Aumento en otras cuentas por cobrar	-57,121	
Disminución en impuestos anticipados	12,882	
Disminución en otros activos	24,483	
Aumento en inventarios	-300,624	
Disminución en activos diferidos	416	
Aumento en cuentas por pagar, proveedores	318,046	
Aumento en gastos acumulados	21,595	
Aumento en cuentas por pagar, fisco	1,149	
Aumento en otras cuentas por pagar	12,511	
total ajustes		<u>-21,316</u>
Efectivo neto utilizado en actividades operativas		-28,484

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Cuentas por pagar relacionadas	<u>95,169</u>	
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión		95,169

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adiciones de activos fijos	<u>-62,203</u>	
Efectivo neto utilizado en inversiones		-62,203
Disminución neta en efectivo y equivalentes		<u>4,482</u>
Efectivo y equivalentes al principio del año		<u>15,863</u>
Efectivo y equivalentes al final del año		<u>20,345</u>

Ver Notas a los Estados Financieros

10007

CRECULT CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007
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 2007, 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. CAJA Y BANCOS

Comprende al 31 de diciembre del 2007:

Caja Chica - Administración	50
Fondo Rotativo	235
Banco Pichincha - Cta. Cte. No. 05202729-9	14,995
Banco Produbanco - Cta. Cte. No. 2002015192	5,065
Total Caja y Bancos	20,345

4. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES, neto

Al 31 de diciembre del 2007 las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

Elaborados cárnicos	69,479
Supermercados la Favorita	42,820
Compañías de Alimentos y Servicios	18,355
Coca Villamarín Laura	7,604
Otros	15,388
(-) Provisión cuentas incobrables	1,186 (a)
Total Cuentas por Cobrar	152,460

(a) Durante el ejercicio contable 2007, este rubro presenta el siguiente movimiento:

Saldo Inicial	0
Provisiones del ejercicio	1,186
Total provisión acumulada	1,186

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007, incluye los siguientes conceptos:

Anticipos entregados	71,140 (a)
----------------------	------------

Handwritten signature or mark.

Empleados por cobrar	1,460
Otras varias	389

Total Otras Cuentas por Cobrar	72,989
	=====

(a) Concepto se da principalmente por la compra de maíz, soya, etc., a diferentes proveedores de la Compañía. Este rubro refleja básicamente, al cierre del ejercicio contable 2007, un anticipo por el valor de US\$ 66,000 entregado al proveedor Ingranagro S.A. por la compra de 150 toneladas de soya.

6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de este rubro refleja retenciones en la fuente del impuesto a la renta practicadas a la Compañía de años fiscales anteriores, así:

Crédito Tributario impuesto renta 2006	2,903

Total Impuestos anticipados	2,903
	=====

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007, los inventarios de la Compañía se distribuyen así:

Balanceados:	
Maíz	171,742
Insumos directos	68,010
Soya y otros balanceados	7,075
Cerdos:	
Cerdos en crecimiento	260,726
Bovinos:	
Vacas	45,186
Otros inventarios:	
Material de empaque	989
Palmito	15,416

Total Inventarios	569,144
	=====

8. PROPIEDADES, Neto

Al 31 de diciembre del 2007, éste rubro presentó el siguiente movimiento:

Saldo Inicial Activos Fijos, Neto	555,207	
(+) Adquisiciones	62,203	(a)
(-) Depreciación del periodo	62,736	

Total Propiedades, Neto	554,674	
	=====	

(a) Las adquisiciones durante el periodo 2007 incluyen principalmente:

- o Adiciones en equipos y maquinarias por la importación de silo por un monto de US\$ 15,949.
- o Adiciones en otros activos fijos por la compra de grupo electrógeno por un monto de US\$ 13,670.
- o Adiciones en vehículos por la compra de furgón y plataforma para camión por un monto de US\$ 10,400.

9. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por pagar representan créditos en compras de insumos y/o materia prima. La estructura por antigüedad revela los siguientes montos:

Compañías de Alimentos y Servicios	268,645
Otros	92,336

Total Cuentas por Cobrar	360,981
	=====

El detalle de antigüedad de esta cartera se distribuye de la siguiente manera:

Facturas Corrientes	60,366
Facturas Vencidas de 1 a 30 días	20,597
Facturas Vencidas de 31 a 60 días	48,753
Facturas Vencidas de 61 a 90 días	74,246
Facturas Vencidas de 90 en adelante	157,019

Total Proveedores	360,981

10. GASTOS ACUMULADOS.- US\$ 21,595

Al 31 de diciembre del 2007 este rubro incluye principalmente sueldos y liquidaciones por pagar al personal correspondiente al mes de diciembre del 2007.

11. CUENTAS POR PAGAR FISCO

Al 31 de diciembre del 2007 esta cuenta incluye los siguientes rubros:

1% retención transporte carga	40	(a)
1% retención energía eléctrica	22	(b)
2% retención bienes no producidos	169	(c)
2% retención materia prima	2,629	(d)
2% retención servicios	180	(e)
30% retención IVA	5	(f)
70% retención IVA	9	(g)
100% retención IVA	898	(h)

Total Cuentas por Pagar, Fisco	3,952	
	=====	

(a) Durante el ejercicio fiscal 2007, este rubro presentó el siguiente movimiento:

Saldo neto al inicio del año	0
(+)Provisiones	108
(-)Pagos	68

Saldo neto al final del año	40

(b) Durante el ejercicio fiscal 2007, este rubro presentó el siguiente movimiento:

Saldo neto al inicio del año	0
(+)Provisiones	4,806
(-)Pagos	4,784

Saldo neto al final del año	22

(c) Durante el ejercicio fiscal 2007, este rubro presentó el siguiente movimiento:

Saldo neto al inicio del año	2,768
(+)Provisiones	2,357
(-)Pagos	4,956

Saldo neto al final del año	169

(d) Durante el ejercicio fiscal 2007, este rubro presentó el siguiente movimiento:

Saldo neto al inicio del año	0
(+)Provisiones	13,186
(-)Pagos	10,557

Saldo neto al final del año	2,629

(e) Durante el ejercicio fiscal 2007, este rubro presentó el siguiente movimiento:

Saldo neto al inicio del año	35
(+)Provisiones	1,517
(-)Pagos	1,372

Saldo neto al final del año	180

(f) Durante el ejercicio fiscal 2007, este rubro presentó el siguiente movimiento:

Saldo neto al inicio del año	0
(+)Provisiones	55
(-)Pagos	50

Saldo neto al final del año	5

(g) Durante el ejercicio fiscal 2007, este rubro presentó el siguiente movimiento:

Saldo neto al inicio del año	0
(+)Provisiones	112
(-)Pagos	103

Saldo neto al final del año	9

(h) Durante el ejercicio fiscal 2007, este rubro presentó el siguiente movimiento:

Saldo neto al inicio del año	0
(+)Provisiones	6,796
(-)Pagos	5,898

Saldo neto al final del año	898

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de esta cuenta incluye:

Cuentas por pagar-palmito	89,741 (a)
Inaexpo por pagar	5,776
Otras cuentas por pagar	217,465

Total Otras cuentas por pagar	312,982
	=====

(a) Se ha registrado inventario valorizado de palmito realizado en enero del 2007 por un monto total de US\$ 81,400 equivalentes a 162,800 plantas a un costo unitario de US\$ 0.50; es importante mencionar que este inventario correspondió a aporte de accionistas encontrándose, por tanto, provisionado su pago a favor de éstos.

13. CUENTAS POR PAGAR SOCIOS, LARGO PLAZO	US\$	532,937
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	US\$	0
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES	US\$	59,622

Mediante Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Compañía Crecult Cía. Ltda. Reunida el 11 de diciembre del 2007 se aprobaron y autorizaron la realización de los siguientes registros contables:

- Compensar las pérdidas acumuladas de la Compañía por un valor de US\$250,648, contra la cuenta de "Aportes para futuras capitalizaciones".
- El saldo de la cuenta "Aportes para futuras capitalizaciones", una vez compensadas las pérdidas acumuladas, registrar como una "Cuenta por pagar a socios a largo plazo", esto es la suma de US\$532,937.

La aplicación de estos registros dio como resultado los siguientes saldos contables:

Concepto	Aportes futuras capitalizaciones	Resultados años anteriores	Cuentas por pagar Socios-largo plazo
Saldos al 31 de diciembre del 2006	783,585	-191,026	0
Compensar pérdidas acumuladas	-250,648	250,648	
Transferencia saldo a favor de socios largo plazo	-532,937	0	532,937
Saldos al 31 de diciembre del 2007	0	59,622	532,937

14. CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS, LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de esta cuenta incluye:

Catering Services	95,169

Total Otras cuentas por pagar	95,169
	=====

Se encuentran reflejados préstamos en efectivo provenientes de la relacionada utilizados como capital de trabajo. Es importante mencionar que no existen garantías que caucionen estos préstamos; adicionalmente, éstos no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- El capital social de la Compañía está constituido por 2,000 participaciones de un valor nominal unitario de US\$ 0.04, mismo que se encuentra estructurado de la siguiente manera:

Accionista	Nº Participaciones	% Participación	Valor
Oatman Ventures Limited	2,000	100	80
Totales	2,000	100	80

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.

16. 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 2007, la Compañía generó, por estos conceptos, ingresos brutos por;

Ventas	2,376,953
Costo de Venta	1,837,093 (a)

Utilidad Bruta en Ventas **539,860**

(a) El Costo de Venta está conformado principalmente así:

Balanceados e insumos	1,330,113
Mano de obra directa	102,222
Gastos indirectos de fabricación	131,651

Total Costo de ventas **1,563,986**

17. CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2007 no existen activos y pasivos contingentes y cuentas de orden que revelar.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de presentación del informe de los estados financieros (abril 4, 2008), 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.