

Quito, 15 de noviembre de 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Quito-Ecuador

Estimados Señores

Sírvase encontrar los Estados Financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 con Opinión de los Auditores Externos Independientes de **CHEVAL DE SEMILLY CÍA. LTDA.**, con RUC: 1791752481001 y expediente número 89874.

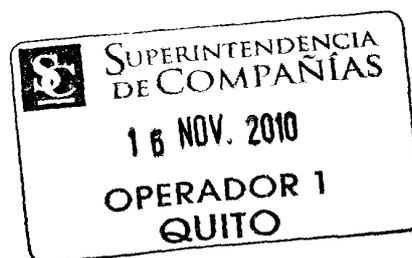
Quedamos a su disposición para cualquier aclaración o extensión de la presente

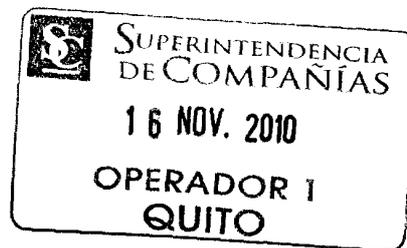
Saludos Cordiales,
VS&P AUDITUM S.A.



Roberto Proaño B.
Representante Legal

Adj. Lo solicitado





CHEVAL DE SEMILLY CÍA. LTDA.

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 Socios de
CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estado de resultado, de cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contables significativas y otras notas aclaratorias. El balance general de **CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha no fueron auditados por nosotros ni por otros auditores. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de **CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.** 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 nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo seis, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA para el año 2009. 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 **CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.**, 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 **CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.** 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.

Bases para calificar la opinión

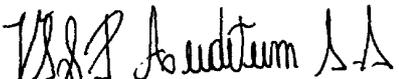
5. La Compañía mantiene registrado en sus activos vehículos de los cuales no se tiene perfeccionada la transferencia de dominio, vehículos que si bien es cierto son utilizados por la Compañía no son de propiedad, lo que origina sobrevaloración del activo en US\$153.005 y sobrevaloración del gasto depreciación por activos fijos que no son de propiedad de la misma por US\$21.710.
6. La Compañía valora sus inventarios por el método de cuenta múltiple, sin embargo no mantiene el respaldo de haber realizado el inventario físico de sus inventarios, documentación básica para determinar el costo de ventas y el saldo de inventarios al 31 de diciembre del 2009.

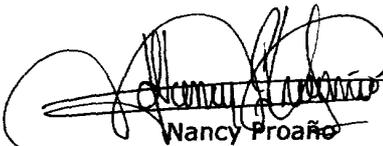
Opinión calificada

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes si los hubiera si hubiéramos obtenido el documento de la toma física de inventarios al 31 de diciembre del 2009 y por lo mencionado en el párrafo quinto, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la **CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asuntos de énfasis

8. La Compañía mantiene una cuenta por cobrar a una ex empleada por US\$72.642, la cual podría convertirse en incobrable si no se llega a un arreglo formal con esta persona y se establece la manera en la que deberá cancelar mencionada cantidad, a la fecha de emisión de nuestro informe no se ha establecido una provisión para poder cubrir la posible contingencia en el caso de que se declare incobrable.


Auditum S.A.
Quito, julio 14, 2010
Registro No. 680


Nancy Proaño
Licencia No. 29431

CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>No Auditado</u> <u>2008</u> (en U.S. dólares)
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		29.475	595
Clientes		418.784	287.624
Inventarios	3	146.868	142.855
Otras cuentas por cobrar		14.533	171.747
Impuestos	4	41.401	32.271
Gastos anticipados		5.670	
Total activos corrientes		656.731	635.092
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	5	1.037.697	555.310
TOTAL ACTIVO		<u>1.694.428</u>	<u>1.190.402</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Proveedores	6	295.033	262.317
Otras cuentas por pagar	7	129.946	350.150
Obligaciones con socios corto plazo	8	134.113	50.488
Préstamos bancarios corto plazo	9	91.690	117.011
Provisiones empleados		4.895	7.930
Total pasivos corrientes		655.677	787.896
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
Obligaciones con socios	8	577.577	
Préstamos bancarios	9	265.226	290.606
Total pasivos largo plazo		842.803	290.606
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital	10	120.000	120.000
Reservas		573	573
Superávit por revaluación		137.891	
Aportes futuras capitalizaciones		28.402	28.402
Resultados acumulados		(90.918)	(37.075)
Total patrimonio de los socios		195.948	111.900
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.694.428</u>	<u>1.190.402</u>

Ver notas a los Estados Financieros

CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.

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

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>No Auditado</u> <u>2008</u>
INGRESOS		2.603.716	2.217.033
COSTO DE VENTAS		(2.239.889)	(1.770.820)
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>363.827</u>	<u>446.213</u>
GASTOS			
Operacionales		404.955	520.519
Pérdida operacional		(41.128)	(74.306)
OTROS INGRESOS Y GASTOS			
Otros ingresos		<u>6.075</u>	<u>-</u>
Total		<u>6.075</u>	<u>-</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(35.053)</u>	<u>(74.306)</u>
Impuesto a la renta		<u>(11.077)</u>	<u>-</u>
PERDIDA NETA		<u>(46.130)</u>	<u>(74.306)</u>

Ver notas a los estados financieros

CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Superávit por revaluación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	120.000	28.402			37.804	186.206
Apropiación de reserva legal				573	(573)	
Pérdida neta					(74.306)	(74.306)
Saldos al 31 de diciembre del 2008 (No Auditado)	120.000	28.402		573	(37.075)	111.900
Pérdida neta					(46.130)	(46.130)
Revaluación propiedad planta y equipo			137.891			137.891
Ajuste					(7.713)	(7.713)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>120.000</u>	<u>28.402</u>	<u>137.891</u>	<u>573</u>	<u>(90.918)</u>	<u>195.948</u>

Ver notas a los estados financieros

CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.

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

	<u>2009</u>	No Auditado <u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	2.451.210	2.060.786
Pagado a proveedores y trabajadores	(2.622.637)	(2.118.097)
Participación a trabajadores		(3.027)
Impuesto a la renta	(11.077)	(4.288)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>6.075</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(176.429)</u>	<u>(64.626)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	<u>(401.025)</u>	(394.460)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(401.025)</u>	<u>(394.460)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de socios		118.402
Obligaciones por pagar a bancos	773.833	162.636
Pago de obligaciones	<u>(167.499)</u>	<u>155.267</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>606.334</u>	<u>435.305</u>
CAJA BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	28.880	(23.781)
Saldos al comienzo del año	<u>595</u>	<u>24.376</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>29.475</u>	<u>595</u>

(Continúa...)

CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.

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

	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	No Auditado <u>2008</u>
CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETOUTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(46.130)	(74.306)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo netoutilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	48.816	47.516
Provisión para cuentas dudosas, neto	21.346	2.141
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(152.506)	(156.247)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	142.414	(181.108)
Inventarios	(4.013)	(82.076)
Cuentas por pagar	32.716	99.543
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(219.072)	287.226
Participación a trabajadores		(3.027)
Impuesto a la renta		(4.288)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(176.429)</u>	<u>(64.626)</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Revalorización de activos fijos	<u>137.891</u>	<u> </u>

Ver notas a los estados financieros

CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.

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

1. IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

CHEVAL DE SEMILLY CÍA. LTDA. fue constituida el 2 de octubre del 2000, su actividad principal es la producción y distribución de alimentos para caballos y vacas, actualmente se encuentra construyendo una máquina para la deshidratación de pasto para el consumo de animales semovientes.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 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:

2.2 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.

2.3 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.

2.4 Inventarios

Los inventarios están valuados al costo o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta menos los costos para poner las existencias en condiciones para la venta y los gastos de comercialización y distribución.

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

2.5 Propiedad, Planta y Equipo

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

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 y adecuaciones	5%
• Maquinaria y equipo	10%
• Muebles y enseres	10%
• Equipos de computación	33%
• Vehículos	20%

2.6 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 CHEVAL DE SEMILLY CÍA. LTDA. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. INVENTARIOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Materias primas	85.329	120.058
Importaciones en tránsito	31.645	
Costales	21.921	
Otros	5.220	
Productos terminados	<u>2.753</u>	<u>22.797</u>
Total	<u>146.868</u>	<u>142.855</u>

4. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Retenciones de impuesto a la renta	10.268	27.093
Crédito tributario IVA		5.178
Anticipo impuestos años anteriores	27.093	
Anticipo impuesto año corriente	<u>4.040</u>	
Total	<u>41.401</u>	<u>32.271</u>

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	555.310	208.366
Adquisiciones	401.025	394.460
Revalorización	137.891	
Depreciación	<u>(56.529)</u>	<u>(47.516)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1.037.697</u>	<u>555.310</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	263.733	262.317
Proveedores del exterior	<u>31.300</u>	
Total	<u>295.033</u>	<u>262.317</u>

7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipos clientes	38.223	103.210
Teojama Comercial S.A.	18.280	
Toyo Comercial	17.942	
Impuestos por pagar	20.756	22.607
CFC Morello S.A. (Camión NPR)	7.470	
Banco Amazonas	6.991	
GMAC (Camión FSR)	6.195	
CFC Morello S.A. (DMAX)	5.395	
Diners Club del Ecuador	4.072	
Otras cuentas por pagar	4.622	108.768
Deuda vehículos	_____	<u>115.565</u>
Total	<u>129.946</u>	<u>350.150</u>

8. OBLIGACIONES CON SOCIOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de obligaciones con socios, que devenga un interés anual del 15%, están conformados de la siguiente manera:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Porción Corriente</u>		
Préstamo señora Carmen Barriga	100.982	50.488
Préstamo Javier Dávila	<u>33.131</u>	_____
Subtotal	<u>134.113</u>	<u>50.488</u>
<u>Porción Largo Plazo</u>		
Préstamo señora Carmen Barriga	350.000	
Préstamo Javier Dávila	<u>227.577</u>	_____
Subtotal	<u>577.577</u>	_____
TOTAL	<u>711.690</u>	<u>50.488</u>

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de obligaciones a largo plazo están conformados de la siguiente manera:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Porción corriente	91.690	117.011
Porción largo plazo	<u>265.226</u>	<u>290.606</u>
Total préstamo con el Banco Interamericano de Desarrollo BID con vencimientos hasta mayo del 2013 y una tasa de interés nominal anual del 8.5967%	<u>356.916</u>	<u>407.617</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 120.000 de participaciones de US\$1 valor nominal unitario (120.000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo (véase Nota 6). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas, se lo realizó con la finalidad de dejar en el valor real al 31 de diciembre del 2009 el terreno propiedad de la compañía.

El trabajo fue realizado por el Arq. Efraín Orejuela perito evaluador con registro No. 053 otorgado por la Superintendencia de Compañías.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (julio 14 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
