

**CHEVAL DE SEMILLY
CÍA. LTDA.**

ESTADOS FINANCIEROS

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
CHEVAL DE SEMILLY CÍA. LTDA.

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CHEVAL DE SEMILLY CÍA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios 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 **CHEVAL DE SEMILLY CÍA. 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 nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. 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 CÍA. 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 CÍA. 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. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantenía registrado en sus activos vehículos de los cuales no se tenía perfeccionada la transferencia de dominio, transferencia que fue documentada en el período 2010.
6. La Compañía al 31 de diciembre del 2009 valoró sus inventarios por el método de cuenta múltiple, sin embargo no mantenía 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 2010 y 2009, la Compañía valora sus inventarios de productos terminados considerando el precio de venta menos los costos de comercialización, método que no está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Opinión calificada

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes si los hubiera, que pudieran determinarse si no hubiéramos tenido las limitaciones en nuestro alcance comentados en el párrafos quinto al 31 de diciembre del 2009 y lo mencionado en el párrafo sexto al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CHEVAL DE SEMILLY CÍA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


WSP Auditorium S.A.
Quito, abril 18 del 2011
Registro No. 680


Nancy Proaño
Licencia No. 29431



CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		36.201	29.475
Clientes	3	366.254	418.784
Inventarios	4	399.107	146.868
Impuestos anticipados	5	59.786	41.401
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		61.641	20.203
Total activos corrientes		<u>922.989</u>	<u>656.731</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	6	1.050.399	1.037.697
TOTAL ACTIVO		<u>1.973.388</u>	<u>1.694.428</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos bancarios corto plazo	9	110.591	91.690
Proveedores	7	534.336	295.033
Otras cuentas por pagar		61.569	109.190
Impuestos		31.794	9.680
Obligaciones con socios corto plazo	8	42.528	134.113
Beneficios sociales		7.471	4.895
Participación trabajadores	10	6.042	
Impuesto a la renta	11	31.978	11.076
Total pasivos corrientes		<u>826.309</u>	<u>655.677</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
Obligaciones con socios	8	750.000	577.577
Préstamos bancarios	9	165.650	265.226
Cuentas por pagar comerciales		33.224	-
Total pasivos largo plazo		<u>948.874</u>	<u>842.803</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital	12	120.000	120.000
Reservas		573	573
Superávit por revaluación		137.891	137.891
Aportes para futuras capitalizaciones		28.402	28.402
Pérdidas acumuladas		(88.660)	(90.918)
Total patrimonio de los socios		<u>198.205</u>	<u>195.948</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.973.388</u>	<u>1.694.428</u>

Ver notas a los Estados Financieros

CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS		3.283.895	2.603.716
COSTO DE VENTAS		<u>2.716.387</u>	<u>2.239.889</u>
MARGEN BRUTO		567.508	363.827
GASTOS OPERACIONALES		514.613	404.955
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		<u>52.895</u>	<u>(41.128)</u>
Otros ingresos, neto		<u>12.618</u>	<u>6.075</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>40.278</u>	<u>(35.053)</u>
Participación trabajadores	10	6.042	
Impuesto a la renta	11	<u>31.978</u>	<u>11.077</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>2.258</u>	<u>(46.130)</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 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. dólares)

Descripción	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Superávit por revaluación	Reserva Legal	Resultados acumulados	Total
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	120.000	28.402	137.891	573	(90.918)	195.948
Utilidad neta					2.258	2.258
Saldos al 31 de diciembre del 2010	120.000	28.402	137.891	573	(88.660)	198.205

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 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	3.258.977	2.451.210
Pagado a proveedores y trabajadores	(3.196.247)	(2.622.637)
Impuesto a la renta		(11.077)
Otros ingresos, neto	<u>12.618</u>	<u>6.075</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>50.112</u>	<u>(176.429)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(116.077)	(401.025)
Precio de venta activo fijo	<u>35.138</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(80.939)</u>	<u>(401.025)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	106.071	773.833
Pago de obligaciones	<u>(68.516)</u>	<u>(167.499)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>37.555</u>	<u>606.334</u>
CAJA BANCOS:		
Incremento neto durante el año	6.728	28.880
Saldos al comienzo del año	<u>29.475</u>	<u>595</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>36.201</u>	<u>29.475</u>

(Continúa...)

CHEVAL DE SEMILLY CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. dólares)

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 maquinaria especializada para la deshidratación de pasto que será utilizado para el consumo de 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 Cuentas por Cobrar

Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas 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

2.5 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.

2.6 Propiedad, Planta y Equipo

Los saldos de propiedad, planta y equipo están registrados al costo de adquisición, para el terreno a valor de mercado. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con disposiciones legales.

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%

2.7 Participación de Trabajadores

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

2.8 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%. La Compañía ha registrado la respectiva provisión en los resultados del año.

2.9 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 CHEVAL DE SEMILLY CÍA. LTDA. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CLIENTES

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

Descripción	2010	2009
Cientes nacionales	467.189	442.311
Provisión incobrables	(100.936)	(23.488)
Total	366.254	418.784

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

Descripción	2010	2009
Saldo al inicio del año	23.488	2.141
Provisión	77.448	21.347
Total	100.936	23.488

4. INVENTARIOS

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

	2010	2009
Productos terminados	213.837	2.753
Importaciones en tránsito	185.270	31.645
Materias primas	-	85.329
Costales	-	21.921
Otros	-	5.220
Total	399.107	146.868

5. IMPUESTOS ANTICIPADOS

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

	2010	2009
Retenciones de impuesto a la renta	18.387	10.268
Anticipo impuesto año corriente	41.398	4.040
Crédito tributario IVA		
Anticipo impuestos años anteriores		27.093
Total	59.786	41.401

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

Descripción	2010			Saldo al Final del año
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Venta	
Equipo de computación	3.977	7.686		11.663
Muebles y enseres	3.157	2.026		5.183
Maquinaria y equipo	195.214	15.112		210.326
Vehículos	297.291	69.192	(35.138)	331.345
Equipo de oficina	544	218		762
Edificio	232.652	17.285		249.937
Total	732.835			809.216
Depreciación acumulada	(111.223)	(95.762)	27.525	(179.460)
Obras en curso	33.750	4.558		38.308
Terrenos	382.335	-	-	382.335
Total	1.037.697			1.050.399

Descripción	2009			Saldo al Final del año
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Baja	
Equipo de computación	2.831	1.146		3.977
Muebles y enseres	2.747	410		3.157
Maquinaria y equipo	6.469	188.745		195.214
Vehículos	228.900	68.391		297.291
Equipo de oficina	-	544		544
Edificio	-	232.652		232.652
Total	240.947	491.888		732.835
Depreciación acumulada	(46.981)	(64.242)		(111.223)
Obras en proceso	116.900		(83.150)	33.750
Terrenos	244.444			244.444
Total	555.310			1.037.697

7. CUENTAS POR PAGAR

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

	2010	2009
Proveedores locales	285.519	263.733
Proveedores del exterior	248.817	31.300
Total	534.336	295.033

8. OBLIGACIONES CON SOCIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de obligaciones con socios, que devenga un interés anual del 15%, están conformados de la siguiente manera:

	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
<u>Porción Corriente</u>		
Carmen Barriga	-	100.982
Javier Dávila	27.579	33.131
Intereses	14.949	-
Subtotal	42.528	134.113
<u>Porción Largo Plazo</u>		
Préstamo Socia Sra. Barriga Carmen	550.000	350.000
Préstamo Dávila Javier FVR	200.000	227.577
Subtotal	750.000	577.577
TOTAL	792.528	711.690

9. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponde a un préstamo con el Banco Interamericano de Desarrollo BID con vencimientos hasta mayo del 2013 y una tasa de interés nominal anual del 8.5967%, la conformación de acuerdo a su vencimiento se presenta de la siguiente manera:

	2010	2009
Porción corriente	110.591	91.690
Porción largo plazo	165.650	265.226
Total	276.241	356.916

10. PARTICIPACIÓN 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. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no registró dicha provisión debido a que obtuvo pérdida contable.

11. 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. 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 (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Descripción	2010	2009
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación trabajadores	34.236	(35.053)
(+) Gastos no deducibles	102.920	79.359
(-) Otras deducciones	(9.245)	
Utilidad gravable	<u>127.912</u>	<u>44.305</u>
Impuesto a la renta registrado en resultados	<u>31.978</u>	<u>11.076</u>
Anticipo calculado	20.841	4.040
Anticipo pagado	<u>10.573</u>	

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.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

Descripción	2010	2009
Saldos al inicio del año	11.077	-
Provisión del año	31.978	11.077
Pagos efectuados	(11.077)	-
Saldos al final del año	<u>31.978</u>	<u>11.077</u>

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los años 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.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

12. 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.

Aporte futuras capitalizaciones - Representan aportes de los accionistas mediante aportes en efectivo, los cuales serán utilizados para futuros aumentos de capital.

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 razonable al 31 de diciembre del 2009 el terreno propiedad de la Compañía.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros abril 18 del 2011 no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
