

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
GREENAGRO S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de GREENAGRO S.A. (Una Compañía Anónima constituida en Ecuador) al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, fueron revisados por otros auditores cuyo informe de fecha 6 de septiembre del 2006, expreso una opinión sin salvedades. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del tercero al quinto, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas 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, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En el año 2006, se registraron aportes para futuras capitalizaciones por US\$1,100,000 mediante compensación de créditos con su accionista. A la fecha de este reporte, las actas de Junta General de Accionistas en las cuales se apruebe las mencionadas operaciones, así como el libro de acciones y accionistas actualizado que incluyen la inscripción de nuevos accionistas, de acuerdo a lo requerido por la Superintendencia de Compañías, se encuentran en trámite. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía ha solicitado a sus asesores legales regularizar los documentos relacionados con las escrituras de aumentos de capital y demás aspectos societarios, se espera que estos trámites concluyan en el año 2007.
4. Como se menciona en la Nota 10, al 31 de diciembre del 2006, los estados financieros adjuntos incluyen obligaciones con su accionista por US\$946,894, dichos créditos se encuentran en trámite de inscripción en el Banco Central del Ecuador y se espera que este proceso concluya en el año 2007.
5. Al 31 de diciembre del 2006, los estados financieros adjuntos incluyen cargos diferidos por US\$277,277, la Compañía no cuenta con avalúos y estudios que nos permitan comparar el valor recuperable de estos activos con el valor registrado en libros. Para el año 2007, la Gerencia de la Compañía ha dispuesto la realización de los mencionados avalúos.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno y que pudieron haber sido determinados como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos del tercero al quinto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de GREENAGRO S.A., al 31 de diciembre del 2006, los resultados de su operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

7. Como se menciona en la Nota 1 los estados financieros, en los años 2006 y 2005, la Compañía los estados financieros presentan pérdidas acumuladas de US\$1,045,530 y US\$595,834 respectivamente. De acuerdo con la Ley de Compañías vigente, cuando las pérdidas acumuladas superan el 50% o mas del capital social y el total de las reserva, la Compañía entrara automáticamente en causal de disolución, si los accionistas no proceden a reintegrar o a limitar el patrimonio al fondo asignado al capital existente, siempre que este baste para conseguir el objeto social de la Compañía. De acuerdo a la administración de la Compañía este déficit patrimonial será cubierto con aportes para futuras capitalizaciones entregados por el Accionista, los cuales serán perfeccionados en el año 2007.

Micelle

RNAE No. 358
15 de Junio del 2007
Quito – Ecuador

Carlos A. García L.

Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

GREENAGRO S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		23,802	6,541
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 3)	382,524	443,480
Inventarios	(Nota 4)	536,029	230,237
Gastos pagados por anticipado		745	961
		-----	-----
Total del activo corriente		943,100	681,219
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	(Nota 5)	778,444	695,717
OTROS ACTIVOS	(Nota 6)	971,828	784,979
		-----	-----
		<u>2,693,372</u>	<u>2,161,915</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		-	16,678
Cuentas por pagar	(Nota 7)	378,445	637,682
Pasivos acumulados	(Nota 8)	5,505	5,864
		-----	-----
Total del pasivo corriente		383,950	660,224
OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS	(Nota 10)	1,055,791	898,364
		-----	-----
Total pasivo		1,439,741	1,558,588
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social – 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente pagadas		800	800
Aporte para futuras capitalizaciones	(Nota 13)	2,298,361	1,198,361
Pérdidas acumuladas		(1,045,530)	(595,834)
		-----	-----
		1,253,631	603,327
		-----	-----
		<u>2,693,372</u>	<u>2,161,915</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

GREENAGRO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	632,497	369,514
COSTO DE VENTAS	(525,036)	(428,949)
	-----	-----
Utilidad (Pérdida) bruta	107,461	(59,435)
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Ventas	49,021	17,988
Administración	155,610	126,054
Financieros, neto	170,071	70,776
	-----	-----
	374,702	214,818
	-----	-----
Pérdida en operación	(267,241)	(274,253)
OTROS EGRESOS, neto	(164,230)	(88,904)
	-----	-----
Pérdida neta	(431,471)	(363,157)
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

GREENAGRO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITALI- ZACIONES	PÉRDIDAS ACUMULADAS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	800	891,000	(232,677)	659,123
MÁS (MENOS)				
Aportes para futuras capitalizaciones	-	307,361	-	307,361
Pérdida neta	-	-	(363,157)	(363,157)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	800	1,198,361	(595,834)	603,327
MÁS (MENOS)				
Aportes para futuras capitalizaciones	-	1,100,000	-	1,100,000
Ajustes de años anteriores	-	-	(18,225)	(18,225)
Pérdida neta	-	-	(431,471)	(431,471)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	800	2,298,361	(1,045,530)	1,253,631

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

GREENAGRO S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	612,924	150,424
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros	(808,601)	(636,370)
Intereses pagados, neto	(1,633)	-
Otros gastos, neto	(164,798)	(90,242)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(362,108)	(576,188)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de propiedad, planta y equipo	(213,805)	(236,510)
Efectivo pagado en la adquisición de otros activos	-	(10,338)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(213,805)	(246,848)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo (pagado) recibido por sobregiros bancarios	(16,678)	16,678
Efectivo pagado a compañías relacionadas	(39,972)	(52,718)
Efectivo recibido de accionistas	649,824	750,000
	-----	-----
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	593,174	713,960
	-----	-----
Aumento (Disminución) neta de efectivo en caja y bancos	17,261	(109,076)
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS		
Saldo al inicio del año	6,541	115,617
	-----	-----
Saldo al fin del año	23,802	6,541
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

GREENAGRO S.A.

**CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PERDIDA NETA	(431,471)	(363,157)
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	128,554	86,565
Amortización otros activos	69,274	54,964
Utilidad en venta activo fijo	(1,484)	-
Provisión para cuentas incobrables	750	-
Provisión intereses	168,438	69,438
Ajuste	916	(163,076)
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	26,474	(289,242)
(Aumento) en inventarios	(400,215)	(74,554)
Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipado	216	(379)
Aumento en cuentas por pagar y pasivos acumulados	76,441	103,253
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(362,108)	(576,188)
	=====	=====

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:**

2006:

- ✓ Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía realizó una compensación de deudas del Accionista principal (Galápagos Management Inc.) con cargo a Aportes futuras capitalizaciones por US\$1,100,000 , el efecto de esta operación fue disminuir préstamos de accionistas e incrementar los aportes para futuras capitalizaciones en mencionado importe.
- ✓ Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía realizó una reclasificación de deuda entre la Compañía relacionada Coneisa S.A. y la cuenta por pagar Accionistas por US\$439,165, deuda originada por el traspaso de activos fijos por parte de Coneisa a Greenagro S.A.

GREENAGRO S.A.

**CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:**

2005:

- ✓ Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía realizó una compensación de deudas del Accionista principal (Galápagos Management Inc.) con cargo a Aportes futuras capitalizaciones por US\$307,361, el efecto de esta operación fue disminuir préstamos accionistas e incrementar los aportes para futuras capitalizaciones en mencionado importe.
- ✓ La Compañía realizó la activación de inversiones en cultivos por US\$277,278, disminuyendo varios deudores y pérdidas acumulados anteriores en US\$96,754 y US\$180,524, respectivamente

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

GREENAGRO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 20 de septiembre del 2001. Su objeto social es la agricultura y la producción, comercialización, elaboración, importación, exportación de productos vegetales en todas sus fases. Consecuentemente podrá dedicarse al cultivo, propagación, investigación, desarrollo, comercialización, procesamiento y exportación de especies vegetales y realizar todas las actividades relacionadas o complementarias con su objeto social permitidos por la ley.

La Compañía es parte del Grupo Empresarial Crespo, el cual está conformado por varias compañías que se dedican a diversas actividades económicas y es poseída en el 100% por Galápagos Management Inc (GMI) (Una Compañía constituida y regida bajo las leyes de la República de Panamá).

Los estados financieros, en los años 2006 y 2005, presentan pérdidas acumuladas de US\$1,045,530 y US\$595,834 respectivamente. De acuerdo con la Ley de Compañías vigente, cuando las pérdidas acumuladas superan el 50% o más del capital social y el total de las reservas, la Compañía entrará en causal de disolución, si los accionistas no proceden a reintegrar o a limitar el patrimonio al fondo asignado al capital existente, siempre que este baste para conseguir el objeto social de la Compañía. De acuerdo a la administración de la Compañía este déficit patrimonial será cubierto con aportes para futuras capitalizaciones entregados por el Accionista, los cuales serán perfeccionados en el año 2007.

Durante los años 2006 y 2005, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 3% aproximadamente para estos años.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico.

b. Inventarios

Corresponden a las existencias de productos terminados, producción en proceso e insumos y materiales de la Compañía. Se muestran al costo de adquisición o producción, el cual no excede a su valor de mercado. El costo de los productos utilizados en producción se determinó por el método promedio. El costo de los productos terminados y producción en proceso corresponde a las acumulaciones de costos de mano de obra directa, insumos y materiales, y gastos indirectos por lotes de producción.

c. Propiedad, planta y equipo

Se muestran al costo histórico, menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d. Cargos diferidos

Se muestra al costo histórico de adquisición menos la respectiva amortización acumulada.

e. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos y costos son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los productos son vendidos y entregados.

f. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

g. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por cobrar estaba formado de la siguiente manera:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes	(1)	229,169	208,492
Crédito Tributario		97,965	58,009
Cuentas por cobrar relacionadas	(Ver Nota 9)	42,974	64,186
Anticipos a proveedores		7,901	60,431
Funcionarios y empleados		1,710	40,912
Impuestos retenidos	(Ver Nota 11)	1,006	359
Otras		4,839	13,381
		-----	-----
		385,564	445,770
Menos – Provisión para cuentas incobrables	(2)	(3,040)	(2,290)
		-----	-----
		<u>382,524</u>	<u>443,480</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

(2) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	(2,290)	(2,290)
Provisión del año	(750)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>(3,040)</u>	<u>(2,290)</u>

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de los inventarios es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inventario de productos terminados	12,816	30,663
Inventario de producción en proceso	444,125	118,066
Inventario de insumos y materiales	79,088	80,828
Inventarios en tránsito	-	680
	-----	-----
	<u>536,029</u>	<u>230,237</u>

5. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa</u> <u>Anual de</u> <u>Depreciación</u>
Plantas	58,804	69,626	
Edificios	182,674	175,477	5%
Sistema de riego	374,436	260,727	10%
Maquinarias agrícolas	73,122	67,486	20% y 10%
Vehículos	61,469	66,126	20%
Cuartos fríos	55,110	48,588	10%
Invernadero	53,333	52,599	10%
Instalaciones poscosecha	40,475	9,560	10%
Sistema eléctrico	39,964	39,372	10%
Bombas y motores	38,093	13,308	10%
Equipos de computación	14,796		33%
Planta potabilizadora	11,585	-	10%
Muebles y enseres	8,088	5,732	10%
Equipo de comunicación	8,001	8,001	10%
Programa de computación	3,400	3,120	10%
Cable vía	2,700	-	10%
Construcciones en curso	-	2,008	-
	-----	-----	
	1,026,050	834,944	
Menos- Depreciación acumulada	(247,606)	(139,227)	
	-----	-----	
	<u>778,444</u>	<u>695,717</u>	
	=====	=====	

El movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	695,717	547,682
Adiciones, neto	213,805	236,510
Ventas, bajas y ajustes, neto	(2,524)	(1,910)
Depreciación del año	(128,554)	(86,565)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>778,444</u>	<u>695,717</u>
	=====	=====

6. OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de los otros activos esta formado de la siguiente manera:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa</u> <u>Anual de</u> <u>amortización</u>
Inversión cultivo espárrago	(1)	439,061	404,965	10%
Costos en preparación terreno	(3)	277,277	277,277	-
Mantenimiento terreno arrendado	(2)	181,371	-	10%
Inversión cultivo uva	(1)	62,219	70,079	5%
Mantenimiento hacienda	(2)	25,345	9,972	10%
Mantenimiento terreno para el cultivo	(2)	18,124	18,124	10%
Inversión cultivo gerbera	(1)	4,928	15,303	50%
Diseños y marcas		367	367	
		-----	-----	
		1,008,692	796,087	
Menos- Amortización acumulada		(36,864)	(11,108)	
		-----	-----	
		<u>971,828</u>	<u>784,979</u>	

El movimiento de otros activos fue como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005		784,979	389,407
Adiciones, neto		80,440	449,573
Ajustes		175,683	963
Amortización cargada directamente al activo	(4)	(64,578)	(51,106)
Amortización del año		(4,696)	(3,858)
		-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005		<u>971,828</u>	<u>784,979</u>

- (1) Corresponden a la inversión que realizó la Compañía en la preparación del terreno destinado para el cultivo, los cuales al inicio se encuentran en "Etapa de vegetativo" para ser amortizando una vez que estos comiencen a producir. Los años estimados para la amortización son: espárragos 10 años, uva 20 años, y las gerberas a 2 años.
- (2) Corresponde a los gastos realizados por Greenagro S.A. en la hacienda de propiedad de Coneisa S.A., compañía relacionada, los cuales se amortizan en un tiempo estimado de 10 años, al 31 de diciembre del 2006 se realizó un asiento de reclasificación incrementando estas cuentas en US\$196,744 con crédito a Amortización acumulada por US\$21,059 y Cuentas por Pagar Coneisa S.A. en US\$US\$175,685.

6. OTROS ACTIVOS: (Continuación)

- (3) Corresponde a la inversión realizada en la preparación del terreno y en cultivos de prueba el año 2002. La Compañía decidió activar estos valores los cuales hasta la fecha de cierre no han sido amortizados.
- (4) Corresponde a la amortización del periodo, debido a que no existe una cuenta de amortización específica, se descargan directamente de la cuenta del activo

7. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	99,321	98,986
Compañías relacionadas (Ver Nota 9)	150,897	481,115
Anticipos de clientes	44,188	39,274
Retenciones en la fuente e IVA	3,293	5,522
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	6,821	3,321
Otros	73,925	9,464
	-----	-----
	<u>378,445</u>	<u>637,682</u>

8. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de pasivos acumulados estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos por pagar	1,995	2,127
Obligaciones con los trabajadores	3,510	3,737
	-----	-----
	<u>5,505</u>	<u>5,864</u>

9. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

<u>Cuentas por Cobrar: (Nota 3)</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Loveroses S.A.	38,003	39,716
Coneisa S.A.	-	11,238
Aneg Cia.Ltda.	-	6,876
Dorlia S.A.	4,867	6,252
San Carlos S.A.	104	104
	-----	-----
	<u>42,974</u>	<u>64,186</u>

9. **COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)**

Cuentas por Pagar: (Nota 7)

Coneisa S.A.	(1)	84,975	362,978
Loveroses S.A.		65,922	117,979
Aneg Cia.Ltda.		-	158
		-----	-----
		150,897	481,115
		=====	=====

Deuda a largo plazo: (Nota 10)

Galápagos Management Inc.		1,055,791	898,365
		=====	=====

(1) El saldo de cuentas por pagar a Coneisa S.A., en el año 2005 incluía el valor de una transferencia de activos realizado a Greenagro S.A., por US\$439,154, deuda que fue asumida por Galápagos Management Inc accionista de la Compañía. No se dispone posee documentación de soporte que sustente el mencionado registro.

Durante los años 2006 y 2005, las principales transacciones que se realizaron con compañías y partes relacionadas fueron como sigue:

2006:

	Loveroses S.A.	Coneisa S.A.	Dorlia S.A.	Aneg Cia.Ltda	Galápagos Management Inc.
Prestamos entregados	1,111	590	400	-	-
Cobros realizados	(1,111)	(500)	(1,786)	-	-
Reclasificaciones	50,344	263,969	-	6,876	(439,154)
Cruce de cuentas	(27,707)	(11,927)	-	-	(5,308)
Prestamos recibidos	-	9,981	-	-	58,903
Pagos realizados	-	(11,536)	-	(158)	-
	=====	=====	=====	=====	=====

2005:

	Loveroses S.A.	Coneisa S.A.	Dorlia S.A.	Aneg Cía. Ltda.	Galápagos Management Inc.
Ventas realizadas	12,008	-	-	-	-
Prestamos entregados	69	9,099	6,252	14,134	
Cobros realizados		(26,250)	-	(7,835)	
Reclasificaciones	28,983	28,388	-	4,331	
Reclasificaciones	(1,345)	30,581	-	10,752	6,236
Prestamos recibidos	131,633	11,605	7,610	-	
Pagos realizados	(160,307)	(11,413)	(7,610)	-	(21,836)
Aportes	-	-	-	-	14,200
	=====	=====	=====	=====	=====

9. **COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)**

De acuerdo con las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas en esta Nota.

10. **OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS:**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, obligaciones con accionistas se conforman de la siguiente manera:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Galápagos Management Inc.	(1)	946,894	789,437
Crespo Berci Rene	(2)	108,897	108,927
		-----	-----
		<u>1,055,791</u>	<u>898,365</u>

- (1) Corresponden a varios préstamos efectuados por los accionistas de la Compañía, los cuales tienen diferente fecha de vencimiento entre marzo y noviembre del 2008., los cuales generan una tasa de interés del 15% anual. Además se incluye la transferencia de la deuda que mantenía Greenagro S.A. con la relacionada Coneisa S.A. por la venta de activos como se menciona anteriormente.
- (2) Corresponden a préstamos otorgados por el Sr. Rene Crespo Berci sobre los cuales no se ha establecido la fecha de vencimiento y no generan interés alguno.

11. **IMPUESTO A LA RENTA:**

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2003 al 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados el 31 de diciembre del 2006, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley de Reforma Tributaria y su Reglamento publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 de 31 de diciembre de 2001.

Para los años 2006 y 2005, la tasa de impuesto a la renta aplicada por la Compañía fue del 25% sobre las utilidades gravables.

11. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

c. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Activo:</u>		
Saldo inicial al 1 enero del 2006 y 2005	359	-
Retenciones en la fuente del año	647	359
	-----	-----
Impuesto a la renta a favor de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 (Ver Nota 3)	<u>1,006</u>	<u>359</u>

d. Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantenía pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros por US\$1,045,530 y US\$595,834 respectivamente. Esta pérdida podrá amortizarse contra resultados positivos en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

12. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES:

Para los años 2006 y 2005 los aportes para futuras capitalizaciones corresponden a transferencias de deudas con el Accionista Galápagos Management Inc. Por US\$1,100,000 y US\$307,361 respectivamente.

Las actas de la Junta General de Accionistas aprobando estas operaciones, se encuentran en proceso de elaboración con los asesores legales de la Compañía

13. EVENTOS SUBSECUENTES:

- ✓ A la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra realizando a través de sus asesores legales, los tramites tendientes a la regulación de aspectos societarios y aumentos de capital con aportes para futuras capitalizaciones realizaos por su accionista.
- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2006, y la fecha de emisión de este informe (15 de junio del 2007), no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.