

105.804

GREENAGRO S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
GREENAGRO S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de GREENAGRO S.A. (Una Sociedad Anónima constituida en Ecuador, Una Subsidiaria poseída en el 99% por Galápagos Management Inc. (GMI) de Panamá) al 31 de diciembre del 2007 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. 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. Como se menciona en la Nota 12, al 31 de diciembre del 2007, los estados financieros adjuntos incluyen obligaciones con su accionista del exterior por US\$507,729. Dichos créditos fueron recibidos en períodos anteriores y su inscripción en el Banco Central del Ecuador a la fecha de cierre ha caducado y no se han realizado las renovaciones correspondientes. En razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos derivados de esta situación.
4. Al 31 de diciembre del 2007, los estados financieros adjuntos en el rubro otros activos incluyen cargos diferidos por US\$196,452, a la fecha de nuestra revisión la Compañía no cuenta con avalúos de estos activos. Para el año 2008, la Gerencia de la Compañía realizará la revisión de dichos valores.
5. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no nos proporcionó el libro de acciones y accionistas actualizado, según lo requerido por la Superintendencia de Compañías. De acuerdo a funcionarios de la Compañía, se ha solicitado a sus asesores legales regularizar los documentos relacionados con las escrituras de aumentos de capital y demás aspectos societarios.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno y que pudieran haberse requerido alguno y que pudieran 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 el informe del auditor predecesor, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de GREENAGRO S.A. al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus 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 el año 2007 la Compañía presenta pérdidas acumuladas de US\$747,672. De acuerdo con la Ley de Compañías vigente, cuando las pérdidas acumuladas superan el 50% 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 se espera que la producción se reactivará para el próximo año. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando tales circunstancias

Micelle

RNAE No. 358
13 de Junio del 2008
Quito - Ecuador



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

GREENAGRO S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		59,663	23,802
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 3)	267,786	382,524
Inventarios	(Nota 4)	489,241	536,029
Gastos pagados por anticipado		956	745
		-----	-----
Total del activo corriente		817,646	943,100
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	(Nota 5)	898,615	778,444
INVERSIONES PERMANENTES	(Nota 6)	64	-
OTROS ACTIVOS	(Nota 7)	1,055,823	971,828
		-----	-----
		2,772,148	2,693,372
		=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Obligaciones bancarias	(Nota 8)	200,000	-
Intereses por pagar	(Nota 9)	68,605	-
Cuentas por pagar	(Nota 10)	650,376	378,445
Pasivos acumulados	(Nota 11)	6,156	5,505
		-----	-----
Total del pasivo corriente		925,137	383,950
OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS	(Nota 14)	816,667	1,055,791
		-----	-----
Total pasivo		1,741,804	1,439,741
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 15)	1,777,216	2,298,361
Pérdidas acumuladas		(747,672)	(1,045,530)
		-----	-----
		1,030,344	1,253,631
		-----	-----
		2,772,148	2,693,372
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GREENAGRO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	507,285	632,497
COSTO DE VENTAS	(752,563)	(525,036)
	-----	-----
(Pérdida) Utilidad bruta	(245,278)	107,461
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Ventas	46,955	49,021
Administración	136,389	155,610
Financieros, neto	151,510	170,071
	-----	-----
	334,854	374,702
	-----	-----
Pérdida en operación	(580,132)	(267,241)
OTROS EGRESOS, neto	(167,540)	(164,230)
	-----	-----
Pérdida neta	(747,672)	(431,471)
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GREENAGRO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITALI- ZACIONES	PÉRDIDAS ACUMULADAS	TOTAL
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
MÁS (MENOS)				
Aportes para futuras capitalizaciones	-	700,000	-	700,000
Ajuste a otros activos	-	-	(175,615)	(175,615)
Compensación resultados acumulados	-	(1,221,145)	1,221,145	-
Pérdida neta	-	-	(747,672)	(747,672)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	800	1,777,216	(747,672)	1,030,344

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GREENAGRO S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	693,024	612,924
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros	(893,286)	(808,601)
Intereses pagados, neto	(22,070)	(1,633)
Otros gastos, neto	(157,371)	(164,798)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(379,703)	(362,108)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de propiedad, planta y equipo	(46,336)	(213,805)
Efectivo pagado en la adquisición de otros activos	(64)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(46,400)	(213,805)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo (pagado) recibido por sobregiros bancarios	-	(16,678)
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	200,000	-
Efectivo recibido (pagado) a compañías relacionadas	61,923	(39,972)
Efectivo recibido de accionistas	200,041	649,824
	-----	-----
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	461,964	593,174
	-----	-----
Aumento neta de efectivo en caja y bancos	35,861	17,261
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS		
Saldo al inicio del año	23,802	6,541
	-----	-----
Saldo al fin del año	59,663	23,802
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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 2007 Y 2006

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PÉRDIDA NETA	(747,672)	(431,471)
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	121,844	128,554
Amortización otros activos	187,856	69,274
Utilidad en venta activo fijo	-	(1,484)
Provisión para cuentas incobrables	-	750
Provisión intereses	129,440	168,438
Baja de inventarios	10,169	-
Ajuste de inventarios	256,286	-
Ajuste	-	917
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	153,266	26,474
(Aumento) en inventarios	(219,667)	(400,215)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	(211)	216
(Aumento) Otros activos	(524,100)	-
Aumento en cuentas por pagar y pasivos acumulados	253,086	76,441
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(379,703)	(362,108)
	=====	=====

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

2007:

- ✓ Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía realizó una compensación de deudas con el Accionista principal (Galápagos Management Inc.) con cargo a Aportes para futuras capitalizaciones por US\$ 700,000, el efecto de esta operación fue disminuir Obligaciones con accionistas e intereses por US\$639,165 y US\$60,835 respectivamente, e incrementar Aportes para futuras capitalizaciones en mencionado importe.
- ✓ Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía dió de baja otros activos por US\$175,615 con cargo a resultados acumulados, el efecto de esta operación fue disminuir otros activos e incrementar las pérdidas acumuladas en mencionado importe.
- ✓ La Compañía compensó pérdidas acumuladas con cargo a Aportes futras capitalizaciones por US\$1,221,145.

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 2007 Y 2006

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

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

2007: (Continuación)

- ✓ Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía realizó la adquisición de un terreno por US\$200,000 el cual fue cancelado mediante compensación de obligaciones entre CONEISA y GMI. Resultado de este registro fue incrementar propiedad, planta y equipo y Obligaciones con Accionistas en el mencionado importe.
- ✓ Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía ajustó inventarios por US\$256,286 con cargo a costos de ventas, el efecto de esta operación fue disminuir inventarios y resultados del período en el mencionado importe.

2006:

- ✓ Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía realizó una compensación de deudas del Accionista principal (Galápagos Management Inc.) con crédito a Aportes futuras capitalizaciones por US\$1,100,000.
- ✓ Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía realizó una reclasificación de deuda entre la Compañía relacionada CONEISA y la cuenta por pagar Accionistas por US\$439,165, deuda originada por el traspaso de activos fijos por parte de CONEISA a Greenagro.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

GREENAGRO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(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, 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 permitidas por la ley relacionadas o complementarias con su objeto social.

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).

El estado financiero, del año 2006, presentan pérdidas acumuladas de US\$1,045,530 y los resultados del año 2007 presenta una pérdida de US\$747,672. De acuerdo con la Ley de Compañías vigente, cuando las pérdidas acumuladas superan el 50% 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.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía incremento Aportes futuras capitalizaciones por US\$700,000 mediante compensación de Obligaciones con accionistas Galápagos Management Inc. (GMI), adicionalmente compensó pérdidas acumuladas por US\$1,221,145.

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía adquirió acciones de su relacionada Consultores e Inversionistas S.A., CONEISA, la escritura de compra de acciones o el Acta de Junta General de Accionistas que sustente mencionado movimiento se encuentra en trámite en los asesores legales de la Compañía.

Durante los años 2007 y 2006, 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 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); 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.

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

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 considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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. Otros activos

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.

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

g. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 publicada en el Registro Oficial No. 348 de fecha 4 de septiembre del 2006, la Superintendencia de Compañías establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) a partir del año 2009, sin embargo para efectos comparativos, dichas Normas se aplicarán a partir del 2008.

h. 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 2007 y 2006, el saldo de cuentas por cobrar estaba formado de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Crédito tributario		128,661	97,965
Clientes		123,106	229,169
Cuentas por cobrar relacionadas	(Ver Nota 12)	4,867	42,974
Anticipos a proveedores		3,533	7,901
Impuestos retenidos	(Ver Nota 13)	1,537	1,006
Funcionarios y empleados	(1)	865	1,710
Otras		8,257	4,839
		-----	-----
		270,826	385,564
Menos – Provisión para cuentas incobrables	(2)	(3,040)	(3,040)
		-----	-----
		<u>267,786</u>	<u>382,524</u>
		=====	=====

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	(3,040)	(2,290)
Provisión del año	-	(750)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>(3,040)</u>	<u>(3,040)</u>
	=====	=====

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de los inventarios es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inventario de producción en proceso	377,573	444,125
Inventario de insumos y materiales	92,893	79,088
Inventario de productos terminados	14,639	12,816
Inventarios en tránsito	4,136	-
	-----	-----
	<u>489,241</u>	<u>536,029</u>
	=====	=====

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Edificios	182,674	182,674	5%
Terreno	202,862	-	-
Plantas	29,511	58,804	-
Sistema de riego	373,279	374,436	10%
Invernadero	61,712	53,333	10%
Vehículos	61,469	61,469	20%
Cuartos fríos	52,815	55,110	10%
Bombas y motores	45,154	38,093	10%
Instalaciones poscosecha	43,780	40,475	10%
Sistema eléctrico	39,964	39,964	10%
Maquinarias agrícolas	38,487	73,122	20% y 10%
Planta potabilizadora	11,585	11,585	10%
Equipos de computación	9,217	14,796	33%
Muebles y enseres	8,088	8,088	10%
Equipo de comunicación	8,001	8,001	10%
Cable vía	2,700	2,700	10%
Programa de computación	1,400	3,400	10%
	-----	-----	
Menos- Depreciación acumulada	1,172,698 (274,083)	1,026,050 (247,606)	
	-----	-----	
	<u>898,615</u>	<u>778,444</u>	
	=====	=====	

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Continuación):

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	778,444	695,717
Adiciones, neto	246,336	213,805
Ajustes, neto	(4,321)	(2,524)
Depreciación del año	(121,844)	(128,554)
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>898,615</u>	<u>778,444</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a la compra de acciones en la compañía relacionada Consultores e Inversionistas S.A., CONEISA, donde el único accionista era la Compañía Galápagos Mangement Inc, la cual vendió el 1% de acciones.

7. OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de los otros activos esta formado de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa Anual de amortización</u>
Inversión cultivo espárrago	(1)	633,952	439,061	10%
Costos en preparación terreno	(3)	196,452	277,277	-
Mantenimiento terreno arrendado	(2)	181,371	181,371	10%
Inversión cultivo uva	(1)	54,359	62,219	5%
Mantenimiento hacienda	(2)	27,200	25,345	10%
Mantenimiento terreno para el cultivo	(2)	-	18,124	10%
Inversión cultivo gerbera	(1)	7,070	4,928	50%
Diseños y marcas		367	367	
		<u>1,100,771</u>	<u>1,008,692</u>	
Menos- Amortización acumulada		<u>(44,948)</u>	<u>(36,864)</u>	
		<u>1,055,823</u>	<u>971,828</u>	

7. **OTROS ACTIVOS: (Continuación)**

El movimiento de otros activos fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	971,828	784,979
Adiciones, neto	524,100	80,440
Ajustes	(252,249)	175,683
Amortización cargada directamente al activo (4)	(161,646)	(64,578)
Amortización del año	(26,210)	(4,696)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>1,055,823</u>	<u>971,828</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 gerberas a 2 años.
- (2) Corresponde a los gastos realizados por Greenagro S.A. en la hacienda que era de propiedad de CONEISA, compañía relacionada, los cuales se amortizan en un tiempo estimado de 10 años, al 31 de diciembre del 2006 se realizó una reclasificación incrementando estas cuentas en US\$196,744 con crédito a Amortización acumulada por US\$21,059 y Cuentas por pagar CONEISA en US\$US\$175,685.
- (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 período, debido a que no existe una cuenta de amortización específica, se descargan directamente de la cuenta del activo

8. **OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Al 31 de diciembre del 2007, las obligaciones bancarias se formaban de la siguiente manera:

Banco del Pichincha C.A.

Préstamo que devenga una tasa de interés del 15% anual con vencimiento en diciembre del 2008, con pagos trimestrales y se encuentra garantizado a través de la hipoteca de una hacienda de propiedad de su Compañía relacionada CONEISA

200,000

200,000

=====

9. INTERESES POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2007, corresponden a los intereses generados en las obligaciones con el accionista Compañía Galápagos Management Inc. (GMI).

10. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	224,252	99,321
Anticipos de clientes	184,918	44,188
Compañías relacionadas (Ver Nota 12)	174,713	150,897
Retenciones en la fuente e IVA	7,420	3,293
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,234	6,821
Otros	56,839	73,925
	-----	-----
	<u>650,376</u>	<u>378,445</u>

11. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de pasivos acumulados estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligaciones con los trabajadores	6,142	3,510
Sueldos por pagar	14	1,995
	-----	-----
	<u>6,156</u>	<u>5,505</u>

12. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos con compañías y partes relacionadas se formaban de la siguiente manera:

<u>Cuentas por Cobrar: (Nota 3)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Dorlia S.A.	4,867	4,867
Loveroses S.A.	-	38,003
San Carlos S.A.	-	104
	-----	-----
	<u>4,867</u>	<u>42,974</u>

12. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)Cuentas por Pagar: (Nota 10)

Coneisa S.A.	85,112	84,975
Galápagos Management Inc.	58,891	-
Loveroses S.A.	25,630	65,922
San Carlos S.A.	5,080	-
	-----	-----
	174,713	150,897
	=====	=====

Obligaciones con accionistas: (Nota 14)

Galápagos Management Inc.	816,667	1,055,791
	=====	=====

Durante los años 2007 y 2006, las principales transacciones que se realizaron con compañías y partes relacionadas fueron como sigue:

2007:

	Loveroses S.A.	Coneisa S.A.	Dorlia S.A.	René Crespo Berci	Galápagos Management Inc.
Pagos					
arrendamientos	-	17,509	-	-	-
Pago por servicios y asesorías	-	23,257	-	-	-
Compra de activos	-	200,000	-	-	-
Cruce de cuentas	(38,003)	(200,000)	-	-	200,000
Préstamos recibidos	4,168		8,000	200,041	5,000
Pagos realizados	(484)		(8,000)	-	(15,701)
	=====	=====	=====	=====	=====

2006:

	Loveroses S.A.	Coneisa S.A.	Dorlia S.A.	Aneg Cia.Ltda	Galápagos Management Inc.
Préstamos 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)
Préstamos recibidos	-	9,981	-	-	58,903
Pagos realizados	-	(11,536)	-	(158)	-
	=====	=====	=====	=====	=====

13. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2004 al 2007 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 2007, 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 2007 y 2006, la tasa de impuesto a la renta aplicada por la Compañía fue del 25% sobre las utilidades gravables.

c. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Activo:</u>		
Saldo inicial al 1 enero del 2007 y 2006	1,006	359
Retenciones en la fuente del año	531	647
	-----	-----
Impuesto a la renta a favor de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 (Ver Nota 3)	1,537	1,006
	=====	=====

d. Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantenía pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros por US\$747,672 y US\$1,045,530 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.

14. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, obligaciones con accionistas se conforman de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Galápagos Management Inc.	(1)	507,729	946,894
Crespo Berci Rene	(2)	308,938	108,897
		-----	-----
		816,667	1,055,791
		=====	=====

14. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS: (Continuación)

- (1) Corresponden a varios préstamos efectuados por el accionista de la Compañía, los cuales tienen diferente fecha de vencimiento entre marzo y noviembre del 2008, devengan 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. Según la Compañía no se han realizado retenciones debido a que la tasa (13.52% y 13.82% para el primero y segundo semestre, respectivamente) no supera la tasa máxima legal del Banco Central del Ecuador
- (2) Corresponden a préstamos otorgados por el Sr. René Crespo Berci sobre los cuales no se ha establecido la fecha de vencimiento y no devengan intereses.

15. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:

Para los años 2007 y 2006 los aportes para futuras capitalizaciones corresponden a transferencias de deudas con el Accionista Galápagos Management Inc. (GMI) por US\$700,000 y US\$1,100,000 respectivamente, menos compensaciones de pérdidas acumuladas.

16. EVENTOS SUBSECUENTES:

- ✓ A la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra realizando a través de sus asesores legales, los trámites tendientes a la regulación de aspectos societarios y aumentos de capital con aportes para futuras capitalizaciones realizados por su accionista.
- ✓ En Noviembre del 2007, la Asamblea Nacional Constituyente inició sus funciones. Dicha Asamblea tiene por objeto redactar una nueva constitución y reformar el marco jurídico del Estado Ecuatoriano. Con fecha 30 de noviembre del 2007, este organismo decidió tomar a su cargo las funciones de legislación que le corresponde al Congreso Nacional, el cual fue cesado en sus funciones.

En base a esta resolución, la Asamblea Nacional Constituyente aprobó la Ley de Equidad Tributaria, la cual fue publicada en el Registro Oficial No. 242 de fecha 29 de diciembre del 2007.

Esta Ley establece cambios importantes en el sistema de determinación tributaria de los diferentes gravámenes a que se encuentran obligados los sujetos pasivos. Estas reformas se aplicarán a partir del año 2008

- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2007, y la fecha de emisión de este informe (13 de junio del 2008), no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Gerencia 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.