



**ACEVEDO & ASOCIADOS**

**AUDITORES Y ASESORES**

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

15 de abril del 2008

A los Accionistas de Agrícola Agronatura S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agrícola Agronatura S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se indica en la 2 y 11 a los estados financieros, los terrenos al 31 de diciembre del 2006 de la compañía por US \$ 511.064 están reflejados al valor de mercado, determinado por una compañía consultora independiente calificada por la Superintendencia de Compañías. El avalúo efectuado, fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de diciembre del 2006. Para el avalúo efectuado y su registro contable se cumplieron con todos los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC No.12 y en la resolución No. 00.Q.I.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías publicada en el 22 de agosto del año 2000.

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrícola Agronatura S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE-223



**GINDIER ACEVEDO A.**  
Socio  
Licencia Profesional  
N° 21402



**AGRÍCOLA AGRONATURA S.A.**

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVOS</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	30.365	896
Cuentas por cobrar:		
Clientes	60.536	2.280
Impuestos Anticipados	73.383	35.261
Empleados	1.076	1.256
Anticipo a proveedores	31.094	7.136
Otros	4.108	7.819
Cuentas por cobrar, netas	170.197	53.752
Inventarios	46.949	39.250
Total activo corriente	247.511	93.898
Propiedad, plantaciones y equipos, neto	1.899.107	1.766.344
Cargos Diferidos	2.400	4.000
Total	<u>2.149.018</u>	<u>1.864.242</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**AGRÍCOLA AGRONATURA S.A.**

**BALANCE GENERAL**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

**(Continuación)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Sobregiros bancarios	-	55.809
Porción corriente de deuda a largo plazo	32.000	73.335
	-----	-----
Total obligaciones bancarias	32.000	129.144
Cuentas por pagar:		
Proveedores	439.112	308.364
Anticipo de clientes	-	48.599
Préstamos de terceros	507	62.494
Impuestos por pagar	6.060	1.130
Otros	13.803	3.731
	-----	-----
Total cuentas por pagar	459.482	424.318
Prestaciones y beneficios sociales	30.402	34.046
	-----	-----
Total pasivo corriente	521.884	587.508
<b><u>LARGO PLAZO</u></b>		
Obligaciones bancarias	718.000	526.665
Accionistas	215.372	157.582
	-----	-----
Total pasivos, largo plazo	933.372	684.247
	-----	-----
Total pasivos	1.455.256	1.271.755
	-----	-----
Patrimonio- Estado Adjunto	693.762	592.487
	-----	-----
Total	2.149.018	1.864.242
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**AGRÍCOLA AGRONATURA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	1.237.831	345.039
Costo de ventas	(955.868)	(627.037)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) bruta en ventas	281.963	(281.998)
Gastos de administración	(167.238)	(128.394)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) operacional	114.725	(410.392)
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(99.996)	(52.168)
Comisiones bancarias	(19.382)	-
Varios, netos	(7.715)	(602)
	-----	-----
Pérdida antes de impuesto a la renta	(12.368)	(463.162)
Impuesto a la renta (Notas 12)	(1.357)	-
	-----	-----
Pérdida del ejercicio	<u>(13.725)</u>	<u>(463.162)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**AGRÍCOLA AGRONATURA S.A.****ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes futura Capitalización</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2006	2.500	-	-	5.840	8.340
Mayor valor de activos fijos establecidos en reavalúo (Véase nota 11)	-	-	357.416	-	357.416
Aporte de los accionistas	-	689.893	-	-	689.893
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(463.162)	(463.162)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	2.500	689.893	357.416	(457.322)	592.487
Aportes futura capitalización	-	115.000	-	-	115.000
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(13.725)	(13.725)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	2.500 (1)	804.893	357.416	(471.047)	693.762

(1) Representado por 2.500 acciones ordinarias de valor nominal de US \$ 1,00 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**AGRÍCOLA AGRONATURA S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Flujo de Efectivo por actividades de operación:</b>		
Pérdida del ejercicio	(13.725)	(463.162)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida del ejercicio con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos	201.512	26.101
Amortización cargos diferidos	1.600	800
Baja de activos fijos	10.760	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(116.445)	(47.912)
Incremento en inventarios	(7.699)	(39.250)
Incremento en cuentas por pagar	35.164	581.900
(Disminución)incremento en prestaciones y beneficios sociales	(3.644)	34.046
	-----	-----
Total de ajustes a la pérdida del ejercicio	121.248	555.685
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	107.523	92.523
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adiciones en activo fijo	(345.035)	(1.435.029)
Adiciones en cargos diferidos	-	(4.800)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(345.035)	(1.439.829)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
(Disminución) incremento de sobregiros bancarios	(55.809)	55.809
Incremento en obligaciones bancarias largo plazo	150.000	600.000
Aportes recibidos para futura capitalización	115.000	689.893
Incremento cuentas por pagar accionistas a largo plazo	57.790	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	266.981	1.345.702
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	29.469	(1.604)
Efectivo al inicio del año	896	2.500
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>30.365</u>	<u>896</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**AGRÍCOLA AGRONATURA S.A. S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 2005. Su objeto social es la siembra, cultivo y cosecha de todo tipo de flores y otros productos agrícolas para su comercialización en el mercado interno y de exportación.

La compañía mantiene un contrato de distribución y comercialización exclusiva de su producción de flor exportable con International Agrosystems. (Véase nota 7)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales 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 las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

**a. Preparación de los estados financieros**

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

**b. Inventarios**

Los inventarios se valoran al costo de adquisición utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

**c. Propiedades, plantaciones y equipos**

Las plantaciones, equipos y vehículos se muestran al costo. Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los terrenos, se muestran al valor de mercado establecido en base a un avalúo efectuado por una compañía consultora independiente.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 5).

d. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

e. Impuesto a la Renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre las utilidades gravables. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados (Véase nota 12).

**NOTA 3 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR**

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
<b><u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u></b>		
Crédito tributario (IVA)	73.338	35.216
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	45	45
	-----	-----
	<u>73.383</u>	<u>35.261</u>
<b><u>IMPUESTOS POR PAGAR</u></b>		
Impuesto a la renta	1.326	-
Retenciones de IVA	1.202	460
Retenciones en la fuente	3.532	670
	-----	-----
	<u>6.060</u>	<u>1.130</u>

## NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	18.874	16.064
Materiales de Poscosecha y mantenimiento	28.075	23.186
Total	<u>46.949</u>	<u>39.250</u>

## NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipo durante los años 2006 y 2007:

	<u>Adiciones (2)</u> <u>US\$</u>	<u>Avalúo (1)</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2006</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Bajas</u> <u>US\$</u>	<u>Transferencias</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2007</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa</u> <u>anual de</u> <u>depreciación</u> <u>%</u>
Terrenos (3)	153.648	357.416	511.064	-	-	-	511.064	-
Edificios e instalaciones	503.487	-	503.487	-	-	-	503.487	5 y 10%
Maquinaria y Equipo	355.849	-	355.849	9.383	-	(264.004)	101.228	10%
Equipo de Oficina	163	-	163	2.106	-	2.686	4.955	10%
Plantaciones productivas	259.296	-	259.296	238.054	(6.528)	131.000	621.822	14%
Invernaderos	-	-	-	-	-	263.640	263.640	20%
Muebles y enseres	17.538	-	17.538	-	(4.232)	(8.595)	4.711	10%
Equipo electrónico	3.404	-	3.404	3.032	-	6.273	12.709	33%
Vehículos	10.644	-	10.644	-	-	-	10.644	20%
	1.304.029	357.416	1.661.445	252.575	(10.760)	131.000	2.034.260	
Menos: depreciación acumulada	(26.101)	-	(26.101)	(201.512)	-	-	(227.613)	
	1.277.928	357.416	1.635.344	51.063	(10.760)	131.000	1.806.647	
Plantaciones en proceso	131.000	-	131.000	-	-	(131.000)	-	
Construcciones en curso	-	-	-	92.460	-	-	92.460	
	1.408.928	357.416	1.766.344	143.523	(10.760)	-	1.899.107	

- (1) La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de diciembre del 2006, aprobó el estudio de valuación, en base al valor de mercado del terreno por US\$ 511.064, efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías, de conformidad con los requisitos establecidos en su resolución No. 00.Q.ICI.013 del 22 de agosto del 2000.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO  
(Continuación)

La diferencia entre el valor del avalúo y el valor en libros de los activos al 1 de diciembre del 2006 (US\$ 357.416), fue registrado en la cuenta Reserva por Valuación (Véase nota 11).

- (2) Incluye aporte de los accionistas por un valor de US\$ 689.893 (Ver nota 10)
- (3) Al 31 de diciembre del 2006, existe una prenda industrial abierta, sobre el terreno de la compañía, otorgadas en garantía de obligaciones bancarias.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

La porción corriente de la obligación a largo plazo al 31 de diciembre del 2007, comprende:

	<u>TASA DE</u> <u>INTERÉS</u> <u>ANUAL</u>	<u>PORCIÓN</u> <u>CORRIENTE</u> <u>US\$</u>	<u>PORCIÓN</u> <u>LARGO PLAZO</u> <u>US\$</u>	<u>TOTAL</u> <u>US\$</u>
Banco LAAD AMERICAS Crédito pagadero en dividendos Trimestrales con vencimiento final en junio del 2013 (1)	12,5 %	32.000	718.000	750.000

- (1) Préstamo garantizado con hipoteca abierta sobre el terreno de la compañía.

Los vencimientos anuales de las obligaciones se muestran a continuación:

	<u>US\$</u>
2008	32.000
2009	128.000
2010	148.000
2011	163.000
2012	183.000
2013	96.000
	-----
	<u>750.000</u>

NOTA 7 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa US\$ 1.230.885 durante el año 2007 (US \$ 314.960 durante el año 2006) son efectuadas a International Agrosystems, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

**NOTA 7 - VENTAS AL EXTERIOR**  
(Continuación)

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2007 la compañía mantiene una cuenta por cobrar a International Agrosystems por US\$ 179.065 originada por la facturación de flor de conformidad con el contrato de provisión y venta de flor suscrito en enero del 2007 entre Agronatura S.A. (Proveedor de flor) e International Agrosystems (Compañía comercializadora de flores). Mediante la suscripción de este convenio Agronatura S.A. se compromete a entregar a la comercializadora la totalidad de su producción exportable.

El precio pactado de la caja de flor entre las partes estará sujeto ajustes de acuerdo a la demanda de flor que varía por temporada (Fiestas de San Valentín, Día internacional de la mujer y día de las madres), así como a irregularidades en la producción debido a eventuales factores que pueden ser climáticos, enfermedades, etc.

**NOTA 8 - PROVISIONES Y ACUMULACIONES**

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2007:

	<u>Saldos al 1</u> <u>de enero</u> <u>US\$</u>	<u>Incremento</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>Utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>US\$</u>
<u>Corriente</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	34.046	289.187	(292.831)	30.402

(1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades, fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto y aportes patronales.

**NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR - ACCIONISTAS LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se mantienen cuentas por pagar con los accionistas, originadas en préstamos efectuados para el financiamiento de capital de trabajo, a continuación el detalle:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Sr. José Javier Pallares Palacios	94.279 (1)	36.756
Dr. Javier Pallares	121.093 (2)	120.826
	-----	-----
	<u>215.372</u>	<u>157.582</u>

(1) Sobre estos préstamos no se han establecido fechas de pago ni intereses.

(2) Préstamo sobre el cual no se ha definido la fecha de pago, pero que genera intereses a una tasa del 10% anual.

#### NOTA 10 - APOORTE FUTURA CAPITALIZACION

En Junta General de Accionistas celebrada el 15 de diciembre del 2006, los accionistas de la compañía decidieron efectuar aportes para futuros incrementos de capital, en bienes muebles por un valor de US\$ 689.893, valor que se encuentra soportado con un estudio de valuación efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías.

	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Instalaciones	307.135
Maquinaria y equipo	349.273
Plantaciones productivas	16.507
Muebles y enseres	16.978
	<u>-----</u> <u>689.893</u> <u>=====</u>

#### NOTA 11 - RESERVA POR VALUACION

Representa el efecto del ajuste de la propiedad, planta y equipo a valor de mercado (Véase nota 5).

El saldo de la reserva por valuación, solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

#### NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por el año del 2007:

	<u>2007</u>	<u>Impuesto a la</u>
	<u>Participación de</u>	<u>Renta</u>
	<u>Trabajadores</u>	<u>-----</u>
Pérdida antes de participación de trabajadores	(12.368)	(12.368)
Más - Gastos no deducibles	-	17.798
	<u>-----</u>	<u>-----</u>
Base para participación a trabajadores	(12.368)	
	<u>-----</u>	<u>-----</u>
15% en participación	-	-
	<u>-----</u>	<u>-----</u>
Base para impuesto a la renta		5.430
		<u>-----</u>
25% Impuesto a la renta		1.357
		<u>-----</u> <u>=====</u>

**NOTA 13 - LEGISLACION TRIBUTARIA - PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros la administración junto con sus asesores legales y tributarios se encuentra analizando los efectos de las referidas normas y, consideran que la aplicación de la normativa de precios de transferencia no afectó la base imponible y consecuentemente el impuesto a la renta causado por la compañía en el año 2007.

**NOTA 14 - EVENTOS SUBSIGUIENTES**

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.