

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta General de Accionistas de
DORLIA S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de DORLIA S.A. (Una Sociedad Anónima constituida en el 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 responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. 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, expresó una opinión sin salvedades.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del tercero al sexto, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas Normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en las Notas 8 y 13, al 31 de diciembre del 2006 se presentan aportes para futuras capitalizaciones por US\$1,072,122 de los cuales US\$1,053,603 corresponden a transferencia de obligaciones de accionistas realizada en el 2005. 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 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. Al 31 de diciembre del 2006, los estados financieros adjuntos incluyen cargos diferidos por US\$2,233,822, 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.
5. Al 31 de diciembre del 2006, los estados financieros adjuntos incluyen saldos de impuestos retenidos a favor de la Compañía por US\$91,297, que se originaron en períodos anteriores, no nos fue posible determinar la recuperabilidad de este importe. Para el año 2007, la Gerencia de la Compañía iniciará el trámite de devolución de estos valores.
6. Como se menciona en la Nota 8, al 31 de diciembre de 2006, los estados financieros adjunto incluyen obligaciones con su accionista por US\$135,960, 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.
7. 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 sexto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de DORLIA S.A. al 31 de diciembre del 2006, 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.
8. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los estados financieros presentan pérdidas acumuladas de US\$1,528,502 y US\$1,429,601 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 éste 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.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

DORLIA 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		15,133	2,676
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	1,306,927	1,157,899
Inventarios	(Nota 4)	701,442	867,102
		-----	-----
Total del activo corriente		2,023,502	2,027,677
MAQUINARIA Y EQUIPO	(Nota 5)	66,736	28,379
CARGOS DIFERIDOS	(Nota 6)	2,233,882	2,233,485
		-----	-----
		4,324,120	4,289,541
		=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		4,019	23,655
Obligaciones bancarias	(Nota 7)	596,489	419,515
Obligaciones con accionistas	(Nota 8)	135,960	145,396
Intereses por pagar	(Nota 9)	1,209,046	1,273,084
Cuentas por pagar	(Nota 10)	534,937	485,321
		-----	-----
		2,480,451	2,346,971
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social – 2.300.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente pagadas		2,300,000	2,300,000
Aportes para futuras capitalizaciones	(Nota 13)	1,072,122	1,072,122
Reserva legal	(Nota 14)	49	49
Pérdidas acumuladas	(Nota 15)	(1,528,502)	(1,429,601)
		-----	-----
		1,843,669	1,942,570
		-----	-----
		4,324,120	4,289,541
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

DORLIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	1,916,046	2,275,316
COSTO DE VENTAS	1,448,127	1,794,114
	-----	-----
Utilidad bruta	467,919	481,202
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración	129,305	159,534
Ventas	394,543	382,625
	-----	-----
	523,848	542,159
	-----	-----
Pérdida en operación	(55,929)	(60,957)
OTROS INGRESOS, (GASTOS):		
Intereses y comisiones pagadas	(67,936)	(59,922)
Otros ingresos (gastos), neto	48,078	19,043
	-----	-----
	(19,858)	(40,879)
	-----	-----
Pérdida neta	<u>(75,787)</u>	<u>(101,836)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

DORLIA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITALI- CIONES	RESERVA LEGAL	PÉRDIDAS ACUMU- LADAS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	1,100,000	1,218,519	49	(1,217,106)	1,101,462
MÁS (MENOS):					
Aumento de capital	1,200,000	(1,200,000)		-	
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de créditos	-	1,053,603	-	-	1,053,603
Ajustes de años anteriores	-	-	-	(110,659)	(110,659)
Pérdida neta	-	-	-	(101,836)	(101,836)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	<u>2,300,000</u>	<u>1,072,122</u>	<u>49</u>	<u>(1,429,601)</u>	<u>1,942,570</u>
MÁS (MENOS):					
Ajustes de años anteriores	-	-	-	(23,114)	(23,114)
Pérdida neta	-	-	-	(75,787)	(75,787)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	<u>2,300,000</u>	<u>1,072,122</u>	<u>49</u>	<u>(1,528,502)</u>	<u>1,843,669</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

DORLIA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 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	1,702,975	2,356,007
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros	(1,701,943)	(2,345,524)
Intereses pagados, neto	(131,974)	(151,913)
Otros ingresos, neto	48,078	19,043
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(82,864)	(122,387)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo utilizado en la adquisición de propiedad, planta y equipo	(52,581)	(5,453)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(52,581)	(5,453)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo (pagado por) recibido de sobregiros bancarios	(19,636)	23,655
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	176,974	132,997
Efectivo pagado en obligaciones con accionistas	(9,436)	(180,001)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	147,902	(23,349)
	-----	-----
Aumento (Disminución) neto de efectivo en caja y bancos	12,457	(151,189)
	-----	-----
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	2,676	153,865
	-----	-----
Saldo al fin del año	15,133	2,676
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

DORLIA S.A.

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

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

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PÉRDIDA NETA	(75,787)	(101,836)
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación de maquinaria y equipo	5,981	7,281
Baja de inventarios	1,448,127	1,794,114
Bajas o retiros de propiedad, maquinaria y equipo	12,816	-
Provisión de intereses	123,229	-
Ajustes resultados año presente y años anteriores	(12,520)	54,985
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(167,670)	(91,788)
Disminución en inventarios	131,403	222,126
Aumento en otros activos	397	-
(Disminución) Aumento en intereses y cuentas por pagar	(100,713)	(213,155)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	<u>(82,864)</u>	<u>(122,387)</u>

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

2006:

- ✓ Se ajustaron cuentas por cobrar que se arrastraban de períodos anteriores y que no han sido recuperadas por US\$22,053. Resultado de esta operación disminuyeron cuentas por cobrar y aumentaron pérdidas acumuladas en el referido importe;

2005:

- ✓ Con fecha 1 de enero del 2005, la Compañía realizó la compensación de créditos con accionistas por US\$1,053,603. El efecto de esta operación fue incrementar los aportes para futuras capitalizaciones y disminuir las obligaciones con los accionistas en el referido importe.
- ✓ Con fecha 4 de abril del 2004, mediante escritura pública se realizó un aumento de capital por US\$1,200,000. El efecto de esta situación fue incrementar el capital social y disminuir aportes para futuras capitalizaciones en el referido importe

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

DORLIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 14 de abril de 1959, como sociedad anónima, su objeto social y actividad principal es la importación, explotación industrial, agrícola y comercial en general y desarrollar todo acto necesario para el logro de sus fines de acuerdo con la ley.

Con fecha 29 de abril de 1965, mediante escritura pública, se transformó en compañía de responsabilidad limitada y con fecha 2 de mayo de 1979 se transforma nuevamente en sociedad anónima.

Con fecha 4 de abril del 2004, mediante escritura pública se realizó un aumento de capital por US\$1,200,000 y reforma de estatutos sociales de la Compañía.

La Compañía es parte del Grupo Empresarial Crespo, el cual esta 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).

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los estados financieros presentan pérdidas acumuladas de US\$1,528,502 y US\$1,429,601 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 éste 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, en éstos 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.

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 modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de E.U.A) mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidas en la NEC 17.

b. Maquinaria y equipo

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, 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.

c. Inventarios

Corresponde a las existencias de productos terminados, materiales, insumos y materiales e importaciones en tránsito que se registran al costo de adquisición o importación. El costo de las mercaderías vendidas se registran por el método promedio.

d. Cargos diferidos

Se muestra al costo histórico de adquisición.

e. Reconocimiento del ingreso y costo

Los ingresos y costos por ventas de productos agrícolas son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando dichos productos son vendidos.

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

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 las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	(1)	1,105,299	914,281
Impuesto a la renta	(Ver Nota 12)	103,711	91,297
Funcionarios y empleados	(2)	26,196	67,309
Varios deudores		25,742	23,072
I.V.A. – Crédito Tributario		23,898	10,530
Compañías relacionadas	(Ver Nota 11)	39,545	16,926
Depósitos en garantía		6,290	4,170
Anticipos a proveedores		-	13,094
Otras		4,082	45,157
		-----	-----
		1,334,763	1,185,836
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(3)	(27,836)	(27,937)
		-----	-----
		<u>1,306,927</u>	<u>1,157,899</u>
		=====	=====

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponde a los valores por recuperar de clientes que no pertenecen al Grupo. La Compañía no ha conciliado el saldo según mayor contable con el saldo del módulo de clientes, existiendo una diferencia de aproximadamente US\$30.122 al 31 de diciembre del 2006.

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

(3) 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	27,937	27,937
Bajas	(101)	-
Provisión del año	-	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>27,836</u>	<u>27,937</u>
	=====	=====

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	584,128	650,864
Materias insumos y materiales	25,204	20,738
Importaciones en tránsito	92,110	195,500
	-----	-----
	<u>701,442</u>	<u>867,102</u>

5. MAQUINARIA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, maquinaria y equipo se conformaba de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Maquinaria y equipo	25,952	25,952	10%
Equipos de computación	18,637	17,321	33%
Vehículos	23,651	19,389	20%
Muebles y enseres	27,735	9,136	10%
Equipos de oficina	4,645	3,799	10%
Construcciones en curso	20,612	5,870	
	-----	-----	
	121,232	81,467	
Menos - Depreciación acumulada	(54,496)	(53,088)	
	-----	-----	
	<u>66,736</u>	<u>28,379</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	28,379	30,207
Adiciones, netas	52,581	5,453
Ventas, bajas y ajustes, neto	(8,243)	-
Depreciación del año	(5,981)	(7,281)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>66,736</u>	<u>28,379</u>

6. CARGOS DIFERIDOS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, cargos diferidos se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa Anual de <u>Amortización</u>
Gastos proyectos agrícolas	(1)	2,232,342	2,232,342	-
Registro de marcas		1,540	1,143	20%
		-----	-----	-----
		2,233,882	2,233,485	
Menos- Amortización acumulada		-	-	
		-----	-----	
		<u>2,233,882</u>	<u>2,233,485</u>	

- (1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de Gastos proyectos agrícolas corresponde a desembolsos efectuados, así como ajustes y reclasificaciones a cuentas de inventarios y resultados realizados desde el año 2001. La Compañía no dispone de un estudio técnico que respalde la composición y valuación de este activo, se prevé contar con el mencionado estudio en el año 2007.

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	2,233,485	2,233,485
Adiciones, neto	397	-
Amortización del año	-	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>2,233,882</u>	<u>2,233,485</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las obligaciones bancarias estaban constituidas por préstamos bancarios de la siguiente manera:

2006:

Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)		
-	Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.65% anual con vencimiento en enero del 2007.	116,000

Pasan...		116,000

7. OBLIGACIONES BANCARIAS: (Continuación)

Vienen...	116,000
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.65% anual con vencimiento en enero del 2007.	24,977
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.6% anual con vencimiento en enero del 2007.	17,000
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.65% anual con vencimiento en febrero del 2007.	68,000
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.62% anual con vencimiento en febrero del 2007.	45,000
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.65% anual con vencimiento en febrero del 2007.	32,198
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.40% anual con vencimiento en marzo del 2007.	61,627
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.62% anual con vencimiento en marzo del 2007.	57,241
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.62% anual con vencimiento en marzo del 2007.	54,000
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.40% anual con vencimiento en mayo del 2007.	80,000
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 10% anual con vencimiento en noviembre del 2007.	40,446

	596,489
	=====

2005:

Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.65% anual con vencimiento en enero del 2006.	17,155
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.6% anual con vencimiento en abril del 2006.	19,681

Pasan	36,836

7. OBLIGACIONES BANCARIAS: (Continuación)

Vienen	36,836
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.65% anual con vencimiento en mayo del 2006.	156,420
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.40% anual con vencimiento en mayo del 2006.	80,000
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.65% anual con vencimiento en mayo del 2006.	78,000
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.40% anual con vencimiento en mayo del 2006.	68,259

	419,515
	=====

Para los años 2006 y 2005, estos préstamos se encuentran garantizados con firmas de los representantes de la Compañía.

8. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de obligaciones con accionistas corresponde a varios préstamos otorgados por el accionista Galápagos Management Inc. (GMI) en periodos anteriores y cuyo saldo a esa fecha ascendía a US\$135,960 y US\$145,396, respectivamente. Dichas obligaciones se encuentran en proceso de inscripción en el Banco Central del Ecuador (BCE) y las mismas generaron intereses del 15% anual.

En el año 2005, la Compañía compensó US\$1,053,603 con aportes para futuras capitalizaciones (Ver Nota 14).

9. INTERESES POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2006, corresponden a los intereses generados en las obligaciones con accionistas mencionadas en la Nota 8.

El movimiento de intereses por pagar en el año 2006, fue como sigue:

Saldo inicial al 1 de enero del 2006	1,273,084
Pagos	(81,000)
Provisión del período	20,890
Ajuste	(3,928)

Saldo final al 31 de diciembre del 2006	1,209,046
	=====

10. CUENTAS POR PAGAR:

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	507,461	470,469
Compañías relacionadas (Ver Nota 11)	8,425	5,546
Provisiones por pagar	4,804	6,991
Retenciones en la fuente e IVA	6,565	1,768
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	6,091	2,194
Otras	1,591	(1,647)
	-----	-----
	<u>534,937</u>	<u>485,321</u>

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Cuentas por Cobrar: (Nota 3)</u>		
Coneisa S.A.	11,746	5,916
Loveroses S.A.	5,697	-
	-----	-----
	17,443	5,916
	-----	-----
Otras cuentas por cobrar:		
Galápagos Management Inc. (GMI)	22,102	6,646
Martha de Crespo	-	4,364
	-----	-----
	22,102	11,010
	-----	-----
	39,545	16,926
	=====	=====
<u>Cuentas por Pagar: (Nota 11)</u>		
Greenagro S.A.	4,867	504
Loveroses S.A.	3,558	2,738
	-----	-----
	8,425	3,242
	-----	-----
Otras cuentas por pagar:		
René Crespo Berci	-	2,304
	-----	-----
	8,425	5,546
	=====	=====

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS: (Continuación)

Durante el año 2006, las principales transacciones que se realizaron con compañías relacionadas fueron:

	Greenagro S.A.	Loveroses S.A.	Coneisa S.A.	Galápagos Management Inc.
Pagos por arrendamiento	-	-	20,390	-
Pagos por mensualidades	-	-	-	38,400
Pagos por asesoría contable y financiera	-	-	17,230	-
Pago a terceros	-	-	2,520	44,230
Pago de intereses	-	-	-	84,927
Ajustes	(3,965)	6,646	8,508	(34,500)

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

12. 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 al 31 de diciembre del 2006 y 2005, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 del 31 de diciembre del 2001.

El impuesto a la renta para los años 2006 y 2005 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables.

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	91,297	73,939
Retenciones en la fuente del año	12,414	17,358
	-----	-----
Impuesto a la renta a favor de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 (Ver Nota 3)	103,711	91,297
	=====	=====

13. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:

Para los años 2006 y 2005, corresponden a las aportaciones realizadas por el accionista, las cuales en la mayoría fueron mediante compensaciones de cuentas originadas de créditos otorgados en períodos anteriores, tal como se indica en la Nota 8.

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

14. RESERVA LEGAL:

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

15. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORMES DE AUDITORÍA:

Al 31 de diciembre del 2006, las cifras presentadas en el informe difieren de los registros contables de la Compañía, en los siguientes aspectos:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según informe de auditoría
		Débito	Crédito	
<u>Activos</u>				
Obligaciones bancarias	636,118	39,629	-	596,489
Cuentas por pagar	495,308	-	39,629	534,937
	-----	-----	-----	-----
	1,131,426	39,629	39,629	1,131,426
	-----	-----	-----	-----

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 regularización de aspectos societarios y aumentos de capital con aportes para futuras capitalizaciones realizados 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 que en opinión de la Administración pudieran tener un efectos importante sobre los estados financieros adjuntos y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.