

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 – Una Subsidiaria poseída en el 100% por Galápagos Management Inc (GMI), una compañía constituida y regida por las leyes de la República 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 responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los 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. 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. Al 31 de diciembre del 2007, los estados financieros adjuntos incluyen cargos diferidos por US\$1,899,963, la Compañía no cuenta con avalúos y estudios que nos permitan comparar el valor recuperable de estos activos con el valor registrado en libros. En razón de esta circunstancia no pudimos satisfacernos de la razonabilidad del mencionado importe por otros procedimientos de auditoría. De acuerdo a la Administración en el año 2008, la Compañía se esta realizando una disminución del capital social mediante la baja de estos cargos diferidos, con lo cual se espera eliminar esta cuenta una vez que se cuente con la respectiva aprobación de la Junta de Accionistas.



4. Como se menciona en la Nota 9, al 31 de diciembre de 2007, los estados financieros adjunto incluyen obligaciones con su accionista por US\$135,637, dichos créditos no han sido inscritos en el Banco Central del Ecuador. En razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar los efectos sobre las operaciones de la Compañía derivadas de esta situación. La Administración estima realizar la actualización de las renovaciones de estas operaciones en el Banco Central del Ecuador paralelamente con el proceso de disminución de capital.
5. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía adquirió acciones en su relacionada Loveroses S.A. por US\$3,144. A la fecha de este informe no nos ha proporcionado la documentación de soporte que sustente mencionado registro. Adicionalmente no ha realizado el ajuste al valor patrimonial proporcional. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar la razonabilidad de la mencionada inversión por medio de otros procedimientos de auditoría. En el año 2008, la Compañía se encuentra regularizando esta situación.
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 DORLIA 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 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006 los estados financieros presentaban pérdidas acumuladas de US\$1,528,502. En el año 2007, la Compañía realizó varios ajustes correspondientes a partidas de años anteriores incrementando las pérdidas acumuladas y posteriormente compensó las mencionadas pérdidas con la baja de aportes para futuras capitalizaciones, sin embargo para este año se presenta una pérdida neta de US\$119,105. Para el año 2008, la Administración de la Compañía, planea realizar una disminución de capital y espera incrementar las operaciones y su rentabilidad. Los estados financieros deben ser leídos bajo estas 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

DORLIA 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		1,049	15,133
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	1,100,563	1,306,927
Inventarios	(Nota 4)	437,185	701,442
		-----	-----
Total del activo corriente		1,538,797	2,023,502
MAQUINARIA Y EQUIPO	(Nota 5)	67,158	66,736
CARGOS DIFERIDOS	(Nota 6)	1,903,403	2,233,882
INVERSIONES PERMANENTES	(Nota 7)	3,144	-
		-----	-----
		3,512,502	4,324,120
		=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		40,457	4,019
Obligaciones bancarias	(Nota 8)	513,994	596,489
Obligaciones con accionistas y terceros	(Nota 9)	205,637	135,960
Intereses por pagar	(Nota 10)	6,806	1,209,046
Cuentas por pagar	(Nota 11)	559,049	530,133
Pasivos acumulados		5,615	4,804
		-----	-----
		1,331,558	2,480,451
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 14)	-	1,072,122
Reserva legal	(Nota 15)	49	49
Pérdidas acumuladas	(Nota 16)	(119,105)	(1,528,502)
		-----	-----
		2,180,944	1,843,669
		-----	-----
		3,512,502	4,324,120
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

DORLIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	1,833,893	1,916,046
COSTO DE VENTAS	1,426,348	1,448,127
	-----	-----
Utilidad bruta	407,545	467,919
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración	82,130	129,305
Ventas	320,112	394,543
	-----	-----
	402,242	523,848
	-----	-----
Utilidad (Pérdida) en operación	5,303	(55,929)
OTROS INGRESOS, (GASTOS):		
Intereses y comisiones pagadas, neto	(82,285)	(67,936)
Otros ingresos (gastos), neto	(42,123)	48,078
	-----	-----
	(124,408)	(19,858)
	-----	-----
Pérdida neta	(119,105)	(75,787)
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

DORLIA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

(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 2005	2,300,000	1,072,122	49	(1,429,601)	1,942,570
MÁS (MENOS):					
Ajustes de años anteriores	-	-	-	(23,114)	(23,114)
Pérdida neta	-	-	-	(75,787)	(75,787)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	2,300,000	1,072,122	49	(1,528,502)	1,843,669
MÁS (MENOS):					
Aportes para futuras capitalizaciones	-	1,224,701	-	-	1,224,701
Ajustes de años anteriores	-	-	-	(435,942)	(435,942)
Baja de cargos diferidos (Ver Nota 6)	-	(332,379)	-	-	(332,379)
Compensación de pérdidas acumuladas	-	(1,964,444)	-	1,964,444	-
Pérdida neta	-	-	-	(119,105)	(119,105)
	<u>2,300,000</u>	<u>-</u>	<u>49</u>	<u>(119,105)</u>	<u>2,180,944</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

DORLIA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 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, compañías relacionadas y otros	1,644,135	1,702,975
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores, compañías relacionadas y otros	(1,551,629)	(1,701,943)
Intereses pagados, neto	(68,861)	(131,974)
Otros (gastos) ingresos, neto	(41,648)	48,078
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(18,003)	(82,864)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo utilizado en la adquisición de maquinaria y equipo	(18,224)	(52,581)
Efectivo utilizado en la adquisición de cargos diferidos	(1,900)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(20,124)	(52,581)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido por (pagado en) sobregiros bancarios	36,438	(19,636)
Efectivo (pagado en) recibido por obligaciones bancarias	(82,495)	176,974
Efectivo recibido por (pagado en) obligaciones con accionistas y terceros	70,000	(9,436)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	23,943	147,902
	-----	-----
(Disminución) Aumento neto de efectivo en caja y bancos	(14,184)	12,457
Ajustes de efectivo	100	-
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	15,133	2,676
	-----	-----
Saldo al final del año	1,049	15,133
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

DORLIA S.A.

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

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

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PÉRDIDA NETA	(119,105)	(75,787)
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación de maquinaria y equipo	16,615	5,981
Bajas o retiros de maquinaria y equipo	458	12,816
Provisión de intereses	-	123,229
Ajustes resultados año presente y años anteriores	-	(12,520)
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(160,208)	(167,273)
Disminución en inventarios	194,637	131,403
Aumento (Disminución) en intereses y cuentas por pagar y pasivos acumulados	49,600	(100,713)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(18,003)	(82,864)
	=====	=====

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

2007:

- ✓ Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía compensó intereses por pagar por US\$1,224,701 con aportes para futuras capitalizaciones. El efecto del mencionado registro es disminuir intereses por pagar e incrementar aportes para futuras capitalizaciones en el mencionado importe;
- ✓ En el año 2007, la Compañía dió de baja cargos diferidos por US\$332,379 con cargo a aportes para futuras capitalizaciones. El efecto del mencionado registro es disminuir cargos diferidos y aportes para futuras capitalizaciones en el mencionado importe;
- ✓ Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por US\$1,964,444 con cargo a aportes para futuras capitalizaciones. El efecto del mencionado registro es disminuir pérdidas acumuladas y aportes para futuras capitalizaciones en el mencionado importe;

DORLIA S.A.

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

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

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

2007: (Continuación)

- ✓ La Compañía dió de baja maquinaria y equipo que se encontraban totalmente depreciados por US\$3,611. Adicionalmente dió de baja activos fijos con cargo a resultados acumulados por US\$728;
- ✓ En el año 2007, la Compañía adquirió acciones por US\$3,144 de su relacionada Loveroses S.A., con crédito a cuentas por pagar a compañías relacionadas. Resultado de esta operación se incrementaron inversiones permanentes y cuentas por pagar en el mencionado importe;
- ✓ En el año 2007, la Compañía dió de baja cuentas por cobrar por US\$366,712 con cargo a pérdidas acumuladas. Resultado de esta operación disminuyeron cuentas por cobrar y aumentaron pérdidas acumuladas en el mencionado importe;
- ✓ En el año 2007, la Compañía dió de baja inventarios por US\$69,620 con cargo a pérdidas acumuladas. Resultado de esta operación disminuyeron inventarios y aumentaron pérdidas acumuladas en el mencionado importe;
- ✓ En el año 2007, la Compañía dió de baja intereses por pagar por US\$9,020 con cargo a pérdidas acumuladas. Resultado de esta operación disminuyeron intereses por pagar y pérdidas acumuladas en el mencionado importe;
- ✓ En el año 2007, la Compañía dió de baja cuentas por pagar por US\$9,539 con cargo a pérdidas acumuladas. Resultado de esta operación disminuyeron cuentas por pagar y pérdidas acumuladas en el mencionado importe;

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;

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

DORLIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(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 los estados financieros presentaban pérdidas acumuladas por US\$1,528,502. En el año 2007, la Compañía realizó varios ajustes contra resultados de años anteriores incrementando las pérdidas acumuladas y posteriormente las compensó con la baja de aportes para futuras capitalizaciones, sin embargo se mantienen resultados negativos, para este año se presenta una pérdida neta de US\$119,105. De acuerdo a la Administración de la Compañía, en el año 2008 planea realizar una disminución de capital y se espera incrementar las operaciones y la rentabilidad de la Compañía. Los estados financieros deben ser leídos bajo estas circunstancias.

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, 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 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 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. 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 registra por el método promedio.

c. 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.

d. Cargos diferidos

Se muestra al costo histórico de adquisición.

e. Inversiones permanentes

Se muestra al costo histórico de adquisición.

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

f. 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.

g. Reconocimiento de gastos

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

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 las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes		1,031,749	1,105,299
Impuesto a la renta	(Ver Nota 13)	64,890	103,711
Funcionarios y empleados	(1)	14,580	26,196
Depósitos en garantía		9,963	6,290
I.V.A. – Crédito tributario		4,117	23,898
Anticipos a proveedores		1,497	-
Compañías relacionadas	(Ver Nota 12)	1,246	39,545
Varios deudores		-	25,742
Otras		357	4,082
		-----	-----
		1,128,399	1,334,763
Menos – Provisión para cuentas incobrables	(2)	(27,836)	(27,836)
		-----	-----
		1,100,563	1,306,927
		=====	=====

3. CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)

- (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	27,836	27,937
Bajas	-	(101)
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	----- 27,836 =====	----- 27,836 =====

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	340,696	584,128
Materias, insumos y materiales	24,772	25,204
Importaciones en tránsito	71,717	92,110
	----- 437,185 =====	----- 701,442 =====

5. MAQUINARIA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, maquinaria y equipo se conformaba de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa Anual de <u>Depreciación</u>
Maquinaria y equipo	25,328	25,952	10%
Equipos de computación	18,084	18,637	33%
Vehículos	38,039	23,651	20%
Muebles y enseres	27,735	27,735	10%
Equipos de oficina	2,654	4,645	10%
Construcciones en curso	22,818	20,612	-
	----- 134,659	----- 121,232	
Menos - Depreciación acumulada	(67,500)	(54,496)	
	----- 67,158 =====	----- 66,736 =====	

5. MAQUINARIA Y EQUIPO: (Continuación)

El movimiento de maquinaria y equipo fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	66,736	28,379
Adiciones, netas	18,224	52,581
Ventas, bajas y ajustes, neto	(1,187)	(8,243)
Depreciación del año	(16,615)	(5,981)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	67,158	66,736
	=====	=====

6. CARGOS DIFERIDOS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cargos diferidos se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa Anual de Amortización</u>
Gastos de proyectos agrícolas (1)	1,899,963	2,232,342	-
Registro de marcas	3,440	1,540	-
	-----	-----	
Menos- Amortización acumulada	1,903,403	2,233,882	
	-----	-----	
	1,903,403	2,233,882	
	=====	=====	

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2008.

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	2,233,882	2,233,485
Adiciones, neto	1,900	397
Bajas con aportes para futuras capitalizaciones (Nota 14)	(332,379)	-
Amortización del año	-	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	1,903,403	2,233,882
	=====	=====

7. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre del 2007, inversiones permanentes corresponde a la compra de acciones en su compañía relacionada Loveroses S.A., de acuerdo al siguiente detalle:

Emisor	% que Posee	Valor en Libros	Valor Patrimonial Proporcional	Exceso (Margen)
Loveroses S.A.	1%	3,144	22,920	(19,776)
		-----	-----	-----
		3,144	22,920	(19,776)
		=====	=====	=====

Los estados financieros no auditados de Loveroses S.A. al 31 de diciembre del 2007, muestran las siguientes cifras de importancia:

	Loveroses S.A.
Total activos	5,069,143
Total pasivos	2,777,088
Total patrimonio	2,292,055
Resultado del año	(333,625)
	=====

Al 31 de diciembre del 2007, no se ha realizado la actualización del libro de acciones y accionistas de Loveroses S.A. y no se ha notificado a la Superintendencia de Compañías de esta cesión. La Gerencia estima que estos trámites concluirán en el año 2008.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones bancarias estaban constituidas por préstamos bancarios de la siguiente manera:

2007:

Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9% anual con vencimiento en enero del 2008.	269,218
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9% anual con vencimiento en febrero del 2008.	161,391

Pasan...	430,609

8. OBLIGACIONES BANCARIAS: (Continuación)

2007: (Continuación)

Vienen...	430,609
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9% anual con vencimiento en marzo del 2008.	35,844
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9% anual con vencimiento en marzo del 2008	47,541

	513,994
	=====

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
- 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

Pasan...	422,043

8. OBLIGACIONES BANCARIAS: (Continuación)**2006: (Continuación)**

Vienen...	422,043
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	
- 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
	=====

Para los años 2007 y 2006, estos préstamos se encuentran garantizados con pagarés y firmas de los representantes de la Compañía.

9. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS Y TERCEROS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de obligaciones con accionistas corresponde a varios préstamos otorgados por el accionista Galápagos Management Inc. (GMI) de Panamá en períodos anteriores y cuyo saldo a esas fechas asciende a US\$135,960 y US\$185,637, respectivamente. Dichas obligaciones no han sido registradas en el Banco Central del Ecuador (BCE) y las mismas generaron intereses del 15% anual.

Adicionalmente para en el año 2007 se incluye un préstamo recibidos de Fondo Alfa (Ingeniero Rene Alberto Crespo Bersi) por US\$20,000, el cual genera una tasa de interés del 12% con vencimiento en enero del 2008.

10. INTERESES POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a los intereses generados en las obligaciones bancarias y con accionistas mencionadas en las Notas 8 y 9 respectivamente.

El movimiento de intereses por pagar fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	1,209,046	1,273,084
Pagos	(56,070)	(81,000)
Provisión del período	69,511	20,890
Ajustes con pérdidas acumuladas	9,020	(3,928)
Compensación con aportes para futuras capitalizaciones	(1,224,701)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	6,806	1,209,046
	=====	=====

11. CUENTAS POR PAGAR:

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores locales y del exterior	531,687	507,461
Compañías relacionadas (Ver Nota 12)	13,445	8,425
Retenciones en la fuente e IVA	7,121	6,565
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,636	6,091
Otras	4,160	1,591
	-----	-----
	559,049	530,133
	=====	=====

12. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuentas por Cobrar: (Nota 3)</u>		
Coneisa S.A.	1,246	11,746
Galápagos Management Inc. (GMI)	-	22,102
Loveroses S.A.	-	5,697
	-----	-----
	1,246	39,545
	-----	-----
<u>Cuentas por Pagar: (Nota 11)</u>		
Galápagos Management Inc. (GMI)	13,445	-
Greenagro S.A.	-	4,867
Loveroses S.A.	-	3,558
	-----	-----
	13,445	8,425
	=====	=====

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

12. COMPAÑÍAS RELACIONADAS: (Continuación)

2007:

	Greenagro S.A.	Loveroses S.A.	Coneisa S.A.	Galápagos Management Inc.	Sr. Rene Crespo Berci
Pagos por arrendamiento	-	-	10,545	-	-
Pagos préstamos	12,866	2,139	-	38,400	20.000
Pagos por asesoría contable y financiera	-	-	16,800	-	-
Pago a terceros	-	-	-	4,375	-
Baja de de intereses	-	-	-	1,224,701	-
Compra de acciones	-	-	-	3,144	-
Ajustes	-	3,558	-	21,616	-
	=====	=====	=====	=====	=====

2006:

	Greenagro S.A.	Loveroses S.A.	Coneisa S.A.	Galápagos Management Inc.
Pagos por arrendamiento	-	-	20,390	-
Pagos de préstamos	-	-	-	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.

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 al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

13. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**b. Tasa de impuesto (Continuación)**

El impuesto a la renta para los años 2007 y 2006 fue calculado a la tasa 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	103,711	91,297
Retenciones en la fuente del año	19,174	12,414
Baja contra pérdidas acumuladas	(57,995)	-
	-----	-----
Impuesto a la renta a favor de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 (Ver Nota 3)	64,890	103,711
	=====	=====

14. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:

Para los años 2007 y 2006, corresponden a las aportaciones realizadas por el accionista, las cuales en la mayoría fueron mediante compensaciones de cuentas originadas de operaciones intercompañías realizadas en períodos anteriores.

En el año 2007, la totalidad de aportes para futuras capitalizaciones fueron ajustados para dar baja cargos diferidos por US\$332,379 y el saldo restante fue compensado con pérdidas acumuladas por US\$1,964,444.

15. 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.

16. PÉRDIDAS ACUMULADAS:

Al 31 de diciembre del 2006 los estados financieros presentaban pérdidas acumuladas de US\$1,528,502. En el año 2007, la Compañía incrementó las mencionadas pérdidas con ajustes de años anteriores y posteriormente las compensó con aportes para futuras capitalizaciones y para este año se presenta una pérdida neta de US\$119,105.

17. **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:

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

18. **EVENTOS SUBSECUENTES:**

- ✓ 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 corresponden 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 aplican a partir del año 2008.

- ✓ Con fecha 31 de mayo del 2008, se realizó el Acta de Junta General de Accionistas, en la cual se aprueban los movimientos contables que se incluyeron en el balance al 31 de diciembre del 2007, especialmente de aquellos aspectos relacionados con ajustes de años anteriores y compensación de pérdidas acumuladas.
- ✓ A la fecha de emisión de este informe, la Compañía ha iniciado el trámite de disminución de capital, de acuerdo a sus funcionarios para dicha disminución se utilizará la cuenta de cargos diferidos.
- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de este informe (13 de Junio del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.