

**DORLIA S.A.**

---

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**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, Subsidiaria poseída en el 99% por Galápagos Management Inc. (GMI), una compañía constituida y regida por las leyes de la República de Panamá) al 31 de diciembre del 2008, 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 tercero y cuarto, 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 2008, se presentan diferencias por US\$108,177 entre el módulo de cuentas por cobrar y el saldo de clientes incluido en los estados financieros adjuntos dichas diferencias no han sido debidamente aclaradas ni conciliadas. Adicionalmente la Compañía no dispone de un análisis de cartera que permita determinar la recuperabilidad y del nivel de provisión requerido para cubrir el riesgo de incobrabilidad. En estas circunstancias no es posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos derivados de estas situaciones.
4. Como se menciona en la Nota 9, al 31 de diciembre de 2008, los estados financieros adjunto incluyen obligaciones con su accionista por US\$134,829, 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 en conjunto con los asesores legales regularizarán esta situación lo más pronto posible.
5. 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 tercero y cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de DORLIA S.A. al 31 de diciembre del 2008, 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.

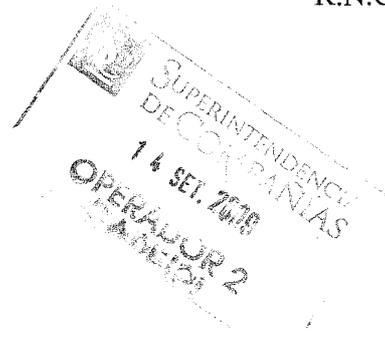
6. Como se menciona en las Notas 6 y 15 a los estados financieros, con fecha 27 de febrero del 2009 se inscribió en el Registro Mercantil la disminución del capital social de la Compañía, de US\$2,300,000 a US\$400,000, es decir se redujo en US\$1,900,000. Dicha disminución se realizó mediante la reducción de cargos diferidos que se habían registrado en períodos anteriores.
  
7. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en el segundo semestre del 2008 la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros factores, debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones; han sido afectados los principales indicadores económicos del país, es así que al 31 de diciembre del 2008 el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009, estas circunstancias, podrían afectar las operaciones de la Compañía. Para el caso de DORLIA S.A., debido a que presentaba pérdidas recurrentes hasta el año 2007, en el año 2008, la Gerencia tomó varias medidas tendientes a proyectar resultados positivos en este año, lo cual incluye aumento en ventas y reducción de los gastos administrativos y financieros, presentando a la fecha de cierre, una utilidad neta de US\$8,742. La Gerencia considera que para el año 2009 estas medidas seguirán, con lo cual se espera generar resultados positivos en próximos períodos. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

*Micelle*

RNAE No. 358  
17 de Julio del 2009  
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 2008 Y 2007**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

**ACTIVO**

		<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>CORRIENTE:</b>			
Efectivo en caja y bancos		2,333	1,049
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	1,347,489	1,100,563
Inventarios	(Nota 4)	482,403	437,185
Gastos pagados por anticipado		406	-
		-----	-----
Total del activo corriente		1,832,631	1,538,797
<b>VEHICULOS MAQUINARIA Y EQUIPO</b>	(Nota 5)	50,850	67,158
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	(Nota 6)	3,403	1,903,403
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	(Nota 7)	3,144	3,144
		-----	-----
		1,890,028	3,512,502
		=====	=====

**PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

<b>CORRIENTE:</b>			
Sobregiros bancarios		19,739	40,457
Obligaciones bancarias	(Nota 8)	634,740	513,994
Obligaciones con accionistas y terceros	(Nota 9)	154,829	205,637
Intereses por pagar	(Nota 10)	45,207	6,806
Cuentas por pagar	(Nota 11)	705,330	559,049
Impuesto a la renta	(Nota 13)	24,427	-
Pasivos acumulados	(Nota 14)	17,070	5,615
		-----	-----
		1,601,342	1,331,558
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	(Nota 15)	400,000	2,300,000
Reserva legal	(Nota 17)	923	49
Pérdidas acumuladas	(Nota 18)	(112,237)	(119,105)
		-----	-----
		288,686	2,180,944
		-----	-----
		1,890,028	3,512,502
		=====	=====

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 2008 Y 2007**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>VENTAS NETAS</b>	1,992,765	1,833,893
<b>COSTO DE VENTAS</b>	1,422,727	1,426,348
Utilidad bruta	570,038	407,545
<b>GASTOS DE OPERACIÓN:</b>		
Administración	121,313	82,130
Ventas	267,417	320,112
	388,730	402,242
Utilidad en operación	181,308	5,303
<b>OTROS INGRESOS, (GASTOS):</b>		
Intereses y comisiones pagadas, neto	(72,829)	(82,285)
Otros gastos, neto	(69,457)	(42,123)
	(142,286)	(124,408)
Utilidad (Pérdida) antes de provisión para participación trabajadores e impuesto a la renta	39,022	(119,105)
<b>PARTICIPACIÓN TRABAJADORES</b>	(Nota 14) 5,853	-
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	(Nota 13) 24,427	-
Utilidad (Pérdida) Neta	8,742	(119,105)

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 2008 Y 2007**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITALI- CIONES	RESERVA LEGAL	PÉRDIDAS ACUMU- LADAS	TOTAL
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006</b>	2,300,000	1,072,122	49	(1,528,502)	1,843,669
<b>MÁS (MENOS):</b>					
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)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007</b>	2,300,000	-	49	(119,105)	2,180,944
<b>MÁS (MENOS):</b>					
Disminución de capital contra cargos diferidos	(19,00,000)	-	-	-	(1,900,000)
Ajustes de garantías	-	-	-	(1,000)	(1,000)
Utilidad neta	-	-	-	8,742	8,742
Apropiación de reserva legal	-	-	874	(874)	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008</b>	400,000	-	923	(112,237)	288,686

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 2008 Y 2007**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes, compañías relacionadas y otros	1,769,016	1,644,135
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores, compañías relacionadas y otros	(1,674,666)	(1,551,629)
Intereses pagados, neto	(72,829)	(68,861)
Otros (gastos) ingresos, neto	(69,457)	(41,648)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(47,936)	(18,003)
	-----	-----
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Efectivo utilizado en la adquisición de maquinaria y equipo	-	(18,224)
Efectivo utilizado en la adquisición de cargos diferidos	-	(1,900)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-	(20,124)
	-----	-----
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Efectivo (pagado) recibido por sobregiros bancarios	(20,718)	36,438
Efectivo (recibido) pagado por obligaciones bancarias	120,746	(82,495)
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones con accionistas y terceros	(50,808)	70,000
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	49,220	23,943
	-----	-----
Aumento (Disminución) neto de efectivo en caja y bancos	1,284	(14,184)
Ajustes de efectivo	-	100
<b>EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:</b>		
Saldo al inicio del año	1,049	15,133
	-----	-----
Saldo al final del año	2,333	1,049
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**DORLIA S.A.**

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

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	8,742	(119,105)
<b>PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:</b>		
Depreciación de vehículos, maquinaria y equipo	16,329	16,615
Provisión para impuesto a la renta	24,427	458
Provisión para participación a trabajadores	5,853	-
Baja de inventarios	4,974	-
Ajustes de vehículos, maquinaria y equipos	(23)	-
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(258,930)	(160,208)
(Disminución) Aumento en inventarios	(50,192)	194,637
Aumento en intereses, cuentas por pagar y pasivos acumulados	200,884	49,600
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(47,936)	(18,003)
	=====	=====

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

**2008:**

- ✓ En el año 2008, la Compañía realizó cruce de cuentas entre compañías relacionadas por US\$10,600. Resultado de esta operación disminuyeron cuentas por cobrar y cuentas por pagar.
- ✓ En el año 2008, la Compañía dio de baja depósitos en garantía por US\$1,000 con cargo resultados de años anteriores. El efecto del mencionado registro fue disminuir cuentas por cobrar y perdidas acumuladas en el mencionado importe;
- ✓ En el año 2008, la Compañía dio de baja cargos diferidos por US\$1,900,000 mediante una disminución del capital social.

**DORLIA S.A.**

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

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

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

**2007: (Continuación)**

- ✓ 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 dio 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;
- ✓ 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 dio 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 dio 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 dio 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 dio 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;

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

**DORLIA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**(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 realizó un aumento de capital por US\$1,200,000 y reforma los 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 99% por Galápagos Management Inc. (GMI), una Compañía constituida y regida bajo las leyes de la República de Panamá.

En el año 2007, la Compañía realizó varios ajustes contra resultados de años anteriores incrementando las pérdidas acumuladas y que posteriormente las compensó con aportes para futuras capitalizaciones, sin embargo se mantienen resultados negativos, para ese año presentó una pérdida neta de US\$119,105. Para el año 2008 la Compañía presentó resultados positivos por US\$8,742, y perdidas acumuladas por US\$112,237.

Con fecha 7 de Octubre del 2008, mediante escritura pública se realizó una disminución del capital social por US\$1,900,000 y reforma los estatutos sociales de la Compañía.

8. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en el segundo semestre del 2008 la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros factores, debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones; han sido afectados los principales indicadores económicos del país, es así que al 31 de diciembre del 2008 el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros.

1. **OPERACIONES: (Continuación)**

Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009, estas circunstancias, podrían afectar las operaciones de la Compañía. Para el caso de DORLIA S.A., debido a que presentaba pérdidas recurrentes hasta el año 2007, en el año 2008, la Gerencia tomó varias medidas tendientes a proyectar resultados positivos en este año, lo cual incluye aumento en ventas y reducción de los gastos administrativos y financieros, presentando a la fecha de cierre, una utilidad neta de US\$8,742. La Gerencia considera que para el año 2009 estas medidas seguirán, con lo cual se espera generar resultados positivos en próximos períodos. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

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.

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. **Vehículos, 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.

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

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.

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.

h. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 348 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2012 y para efectos comparativos el año 2011, sin embargo voluntariamente puede aplicar dichas normas antes de los plazos indicados.

i. 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 2008 y 2007 las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes		1,252,641	1,031,749
Impuesto a la renta	(Ver Nota 13)	81,213	64,890
Compañías relacionadas	(Ver Nota 12)	19,435	1,246
Funcionarios y empleados	(1)	7,816	14,580
Depósitos en garantía		3,666	9,963
Crédito tributario IVA		3,810	4,117
Anticipos a proveedores		3,490	1,497
Otras		3,254	357
		-----	-----
		1,375,325	1,128,399
Menos – Provisión para cuentas incobrables	(2)	(27,836)	(27,836)
		-----	-----
		<u>1,347,489</u>	<u>1,100,563</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

(2) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha considerado necesario incrementar la provisión de cuentas incobrables.

### 4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	398,996	340,696
Materias, insumos y materiales	32,361	24,772
Importaciones en tránsito	51,046	71,717
	-----	-----
	482,403	437,185
	=====	=====

5. **VEHICULOS, MAQUINARIA Y EQUIPO:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, vehículos, maquinaria y equipo se conformaba de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa Anual de <u>Depreciación</u>
Vehículos	28,558	38,039	20%
Muebles y enseres	27,758	27,735	10%
Adecuaciones Oficina	22,818	22,818	10%
Maquinaria y equipo	11,786	25,328	10%
Equipos de computación	6,774	18,084	33%
Equipos de oficina	2,654	2,654	10%
	-----	-----	
	100,348	134,659	
Menos - Depreciación acumulada	(49,498)	(67,500)	
	-----	-----	
	<u>50,850</u>	<u>67,158</u>	

El movimiento de vehículos, maquinaria y equipo fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	67,158	66,736
Adiciones, netas	-	18,224
Ventas, bajas y ajustes, neto	23	(1,187)
Depreciación del año	(16,329)	(16,615)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>50,850</u>	<u>67,158</u>

6. **CARGOS DIFERIDOS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cargos diferidos se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa Anual de <u>Amortización</u>
Proyectos agrícolas (1)	-	1,899,963	-
Registro de marcas	3,403	3,440	-
	-----	-----	
	3,403	1,903,403	
Menos- Amortización acumulada	-	-	
	-----	-----	
	<u>3,403</u>	<u>1,903,403</u>	

**6. CARGOS DIFERIDOS: (Continuación)**

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 el saldo de 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.

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	1,903,403	2,233,882
Adiciones, neto	-	1,900
Bajas con aportes para futuras capitalizaciones (Nota 16)	-	(332,379)
Bajas con disminución de capital social (Nota 15)	(1,900,000)	-
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>3,403</u>	<u>1,903,403</u>

**7. INVERSIONES PERMANENTES:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, inversiones permanentes corresponde a la compra de acciones en su compañía relacionada Loveroses S.A., de acuerdo al siguiente detalle:

**2008**

Emisor	% que Posee	Valor en Libros	Valor Patrimonial Proporcional	Exceso (Margen)
Loveroses S.A.	1%	3,144	19,738	(16,594)
		<u>3,144</u>	<u>19,738</u>	<u>(16,594)</u>

**2007**

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

Los estados financieros no auditados de Loveroses S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, muestran las siguientes cifras de importancia:

7. **INVERSIONES PERMANENTES: (Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Total activos	4,956,952	5,069,143
Total pasivos	2,983,163	2,777,088
Total patrimonio	1,973,779	2,292,055
Resultado del año	<u>(318,266)</u>	<u>(333,625)</u>

8. **OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones bancarias estaban constituidas por préstamos bancarios de la siguiente manera:

**2008:**

Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)

- Préstamo que devenga una tasa de interés del 10.5% anual con vencimiento en febrero del 2009.	123,000
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.34% anual con vencimiento en febrero del 2009	89,967
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.29% anual con vencimiento en febrero del 2009.	41,558
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 10.5% anual con vencimiento en marzo del 2009.	45,043
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 10.5% anual con vencimiento en marzo del 2009.	40,000
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 10.5% anual con vencimiento en abril del 2009.	250,849
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 11% anual con vencimiento en agosto del 2009.	2,683
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 11% anual con vencimiento en agosto del 2009.	41,640
	<u>634,740</u>

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

**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
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9% anual con vencimiento en marzo del 2008	47,541
-	
- Préstamo que devenga una tasa de interés del 9% anual con vencimiento en marzo del 2008.	35,844
	-----
	<u>513,994</u>

Para los años 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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\$134,829 y US\$135,960, respectivamente. Dichas obligaciones no han sido registradas en el Banco Central del Ecuador (BCE) y las mismas generaron intereses del 15% anual.

Adicionalmente para los años 2008 y 2007, incluye un préstamo recibido 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 2008 y 2007, corresponden a los intereses generados en las obligaciones bancarias y con accionistas mencionadas en las Notas 8 y 9.

El movimiento de intereses por pagar fue como sigue:

**10. INTERESES POR PAGAR (Continuación):**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	6,806	1,209,046
Pagos	(22,693)	(56,070)
Provisión del período	61,094	69,511
Ajustes con pérdidas acumuladas	-	9,020
Compensación con aportes para futuras capitalizaciones	-	(1,224,701)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>45,207</u>	<u>6,806</u>

**11. CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores locales y del exterior	624,119	531,687
Compañías relacionadas (Ver Nota 12)	54,175	13,445
Retenciones en la fuente e IVA	6,349	7,121
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,597	2,636
Otras	13,426	4,160
	-----	-----
	<u>705,330</u>	<u>559,049</u>

**12. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Cuentas por Cobrar: (Nota 3)</u></b>		
Coneisa S.A.	296	1,246
Loveroses S.A.	14,289	-
Greenagro S.A.	4,850	-
	-----	-----
	19,435	1,246
	-----	-----
<b><u>Cuentas por Pagar: (Nota 11)</u></b>		
Galápagos Management Inc. (GMI)	38,791	13,445
Greenagro S.A.	4,866	-
Loveroses S.A.	10,518	-
	-----	-----
	<u>54,175</u>	<u>13,445</u>

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones que se realizaron con compañías relacionadas fueron:

12. **COMPAÑÍAS RELACIONADAS: (Continuación)**

**2008:**

	Greenagro S.A.	Loveroses S.A.	Coneisa S.A.	Galápagos Management Inc.
Pagos por arrendamiento	-	-	14,289	-
Compra de insumos	-	-	-	-
Pagos préstamos	-	20,000	(12,000)	-
Provisión de aportes	-	-	-	26,400
Gastos por cuenta de	1,000	518	-	-
Cruce de cuentas	-	10,000	-	-
Préstamos recibidos	-	-	12,000	-

**2007:**

	Greenagro S.A.	Loveroses S.A.	Coneisa S.A.	Galápagos Management Inc.	Señor 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 intereses	-	-	-	1,224,701	-
Compra de acciones	-	-	-	3,144	-
Ajustes	-	3,558	-	21,616	-

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 2005 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. **Tasa de impuesto**

La tasa de impuesto a la renta vigente para los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 el año 2008 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables. Para el año 2007 la campaña presentó una pérdida, por lo cual no causo este impuesto.

c. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Activo:</u></b>		
Saldo inicial al 1 enero del 2008 y 2007	64,890	103,711
Retenciones en la fuente del año	25,771	19,174
Recuperación de impuesto a la renta	(15,944)	-
Baja contra pérdidas acumuladas	-	(57,995)
Anticipo impuesto a la renta	6,496	-
	-----	-----
Saldo Final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 (Ver Nota 3)	81,213	64,890
	=====	=====
<b><u>Pasivo:</u></b>		
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	-	-
Impuesto a la renta causado (provisionado)	-	-
Impuesto a la renta pagado	24,427	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre 2008 y 2007	24,427	-
	=====	=====

d. Conciliación tributaria

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la conciliación tributaria del período fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	39,022	(119,105)
	-----	-----
	39,022	(119,105)
15% participación a trabajadores	5,853	-
	-----	-----
Utilidad (pérdida) antes del cálculo para impuesto a la renta. Pasan...	33,169	(119,105)

**13. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación):**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vienen...	33,169	(119,105)
Más gastos no deducibles	97,108	70,414
Menos amortización de pérdidas de	(32,569)	-
	-----	-----
Base imponible	97,708	(48,691)
Impuesto causado (Tasa del 25%)	24,427	-
	=====	=====

e. Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantenía pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros por US\$1,122,406 y US\$1,542,049 respectivamente. Estas pérdidas podrán 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 PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el saldo de pasivos acumulados estaba formado de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obligaciones con los trabajadores		11,217	5,615
Participación a trabajadores	(1)	5,853	-
		-----	-----
		17,070	5,615
		=====	=====

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	-	-
Provisión del año	5,853	-
Pago	-	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	5,853	-
	=====	=====

**15. CAPITAL SOCIAL:**

Con fecha 2 de octubre del 2008, la Junta General de Accionistas aprueba una disminución del capital social de la Compañía por US\$1,900.000. Mediante escritura pública se inscribe en el Registro Mercantil con fecha 27 de febrero del 2009 dicha disminución con cargo a activos diferidos con lo cual, al 31 de Diciembre del 2008 el capital social de la Compañía es de US\$400,000 conformado por 400,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente pagadas. Para el 2007 del capital social estaba confirmado por 2,300,000 acciones ordinarios y nominativos totalmente pagados.

**16. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:**

Para el año 2007, corresponden a aportaciones realizadas por el accionista, las cuales en la mayoría fueron mediante compensaciones de cuentas originadas de operaciones intercompañías realizadas en el año y en períodos anteriores. La totalidad de aportes para futuras capitalizaciones fueron utilizados para dar baja cargos diferidos por US\$332,379 y el saldo restante fue compensado con pérdidas acumuladas por US\$1,964,444.

**17. 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.

**18. PÉRDIDAS ACUMULADAS:**

Para el año 2008, la Compañía disminuyó sus pérdidas acumuladas mediante la utilidad neta del ejercicio y presenta pérdidas acumuladas netas por US\$112,237.

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 ese año presentó pérdidas acumuladas por US\$119,105.

**17. EVENTOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de este informe (17 de Julio del 2009) 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.