

LOVEROSES S.A.

45,301

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

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
LOVEROSES S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de LOVEROSES S.A. (Una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador, Una Subsidiaria poseída en el 99% por Galápagos Management Inc. ((GMI) de Panamá) al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del tercero al sexto, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas Normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no nos proporcionó el libro de acciones y accionistas actualizado, según lo requerido por la Superintendencia de Compañías. Adicionalmente, como se menciona en la Nota 16 a los estados financieros al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no ha transformado su capital social de Suces a Dólares de E.U.A. según lo requerido por las normas legales vigentes. De acuerdo a funcionarios de la Compañía, se ha solicitado a sus asesores legales regularizar los documentos relacionados con los aspectos societarios, se espera que estos trámites concluyan en el año 2008.
4. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no cuenta con un estudio actuarial efectuado por un perito independiente que permita determinar los niveles de provisión requeridos para jubilación patronal; tal como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros derivado de esta situación.
5. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no cuenta con avalúos actualizados del rubro invernaderos registrados en los estados financieros adjuntos por US\$2,050,998 , neto y que nos permita comparar el valor recuperable de estos activos con el valor registrado en libros. En razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros derivado de esta situación.

6. Como se menciona en la Nota 14, al 31 de diciembre del 2007, los estados financieros adjuntos incluyen obligaciones con su accionista por US\$260,957. Dichos créditos fueron recibidos en períodos anteriores y su inscripción en el Banco Central del Ecuador a la fecha de cierre ha caducado y no se han realizado las renovaciones correspondientes. En razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos derivados de esta situación.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno y que pudieran 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 LOVEROSES 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.
8. Al 31 de diciembre del 2006 los estados financieros presentaban pérdidas acumuladas por US\$407,374. En el año 2007, la Compañía compensó las mencionadas pérdidas con aportes para futuras capitalizaciones, sin embargo se mantienen resultados negativos, para este año se presenta una pérdida neta de US\$333,625. De acuerdo a la Administración, en el año 2008 se espera incrementar las operaciones y la rentabilidad de la Compañía. Los estados financieros deben ser leídos bajo estas circunstancias.
9. Como se menciona en las Notas 1 y 15 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía y sus resultados dependen en gran medida de los acuerdos comerciales existentes con las compañías nacionales y extranjeras que conforman parte del Grupo Empresarial Crespo.

Micelle

RNAE No. 358
12 de junio del 2008
Quito – Ecuador



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

LOVEROSES 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		20,457	16,446
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	1,069,335	1,014,157
Inventarios	(Nota 4)	116,198	73,604
Gastos pagados por anticipado		1,288	332
Total del activo corriente		1,207,278	1,104,539
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO	(Nota 5)	3,849,360	3,901,694
CARGOS DIFERIDOS	(Nota 6)	11,831	14,471
INVERSIONES PERMANENTES	(Nota 7)	1	50,191
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	(Nota 8)	673	40,541
		5,069,143	5,111,436

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		16,474	195,200
Obligaciones con accionistas y terceros	(Nota 9)	212,942	-
Intereses por pagar	(Nota 10)	584,276	783,827
Cuentas por pagar	(Nota 11)	1,559,065	1,038,706
Impuesto a la renta	(Nota 12)	-	19,337
Pasivos acumulados	(Nota 13)	143,373	166,928
Total del pasivo corriente		2,516,130	2,203,998
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 14)	260,957	281,757
Total pasivo		2,777,087	2,485,755
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota 16)	314,457	314,457
Aportes para futuras capitalizaciones	(Nota 17)	2,309,394	2,716,768
Reserva legal	(Nota 18)	478	478
Reserva facultativa	(Nota 19)	1,352	1,352
Pérdidas acumuladas	(Nota 20)	(333,625)	(407,374)
		2,292,056	2,625,681
		5,069,143	5,111,436

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

LOVEROSES 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	3,349,768	3,441,343
COSTO DE VENTAS	3,094,709	3,613,857
	-----	-----
Utilidad (Pérdida) bruta	255,059	(172,514)
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración, ventas y generales	528,125	496,003
Intereses y comisiones pagadas, neto	50,017	48,759
	-----	-----
	578,142	544,762
	-----	-----
Pérdida en operación	(323,083)	(717,276)
OTROS (GASTOS) INGRESOS, neto		
Otros (gastos), neto	(10,542)	(67,580)
Reliquidación de ingresos (Nota 21)	-	680,000
	-----	-----
	(10,542)	612,420
	-----	-----
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta	(333,625)	(104,856)
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 12)	-	4,263
	-----	-----
Pérdida neta	(333,625)	(109,119)
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

LOVEROSES 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 CAPITALIZA- CIONES	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTA- TIVA	PÉRDIDAS ACUMULA- DAS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	314,457	2,716,768	478	1,352	(353,008)	2,680,047
MÁS (MENOS)						
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	54,753	54,753
Pérdida neta	-	-	-	-	(109,119)	(109,119)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	314,457	2,716,768	478	1,352	(407,374)	2,625,681
MÁS (MENOS)						
Compensación de pérdidas acumuladas	-	(407,374)	-	-	407,374	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(333,625)	(333,625)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	314,457	2,309,394	478	1,352	(333,625)	2,292,056

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

LOVEROSES 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 nacionales, anticipos de clientes del exterior y otros	3,705,011	3,711,101
Efectivo pagado a proveedores, compañías relacionadas, funcionarios y empleados, y otros	(3,147,994)	(2,879,307)
Impuesto a la renta pagado	(19,337)	-
Intereses pagados, neto	(72,541)	(180,227)
Otros gastos, neto	(10,542)	(76,780)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	454,597	574,787
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo utilizado en la adquisición de propiedad, maquinaria y equipo	(461,564)	(501,332)
Efectivo utilizado en adiciones de cargos diferidos	(2,437)	-
Efectivo utilizado en la adquisición de inversiones permanentes	(1)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(464,002)	(501,332)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo pagado en sobregiros bancarios	(178,726)	(16,557)
Efectivo pagado en deuda largo plazo	(20,800)	(65,800)
Efectivo recibido de accionistas y terceros	212,942	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	13,416	(82,357)
	-----	-----
Aumento (Disminución) neta de efectivo en caja y bancos	4,011	(8,902)
	-----	-----
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	16,446	25,348
	-----	-----
Saldo al fin del año	20,457	16,446
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

LOVEROSES S.A.

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

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

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PÉRDIDA NETA	(333,625)	(109,119)
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo	1,068,845	987,244
Amortización de cargos diferidos	5,113	4,823
Provisión de intereses por pagar	36,676	-
Baja de inversiones permanentes	48,717	-
Reconocimiento de producción en proceso	(535,023)	-
Ajustes de propiedad, maquinaria y equipo	(19,924)	(9,200)
Provisión para cuentas incobrables	4,017	-
Provisión para impuesto a la renta	-	4,263
Reconocimiento de ingresos por precios de transferencia	-	(680,000)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(269,150)	(79,906)
(Aumento) Disminución en inventarios	(42,594)	3,835
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	(956)	978
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo	39,868	1,214
Disminución en intereses por pagar	(59,200)	(131,468)
Aumento en cuentas por pagar	535,388	500,041
(Disminución) Aumento en pasivos acumulados	(23,555)	82,082
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	454,597	574,787
	=====	=====

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

2007:

- ✓ Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía dió de baja activos totalmente depreciados por US\$498,551. Resultado de esta operación disminuyó propiedad, maquinaria y equipo y depreciación acumulada en el referido importe;
- ✓ Con fecha 27 de marzo de 2008, se aprobó la compensación de intereses con las Compañías y partes relacionadas por US\$177,027. Resultado de esta operación, al 31 de diciembre del 2007, disminuyó cuentas por cobrar e intereses por pagar en el referido importe.
- ✓ En el año 2007, se aprobó la baja de las inversiones en Electroquito y Equinoccial de US\$50,191. Resultado de esta operación disminuyó las inversiones en el referido importe, Compañías y partes relacionadas en US\$1,474 y aumentó gastos por US\$48,717.

LOVEROSES S.A.

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

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

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

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

2006:

- ✓ Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía dió de baja activos totalmente depreciados por US\$2,839,031. Resultado de esta operación disminuyó propiedad, mobiliario y equipo y depreciación acumulada en el referido importe;
- ✓ En el año 2006 se ajustaron cuentas por pagar que se arrastraban de períodos anteriores por US\$54,753. Resultado de esta operación disminuyeron cuentas por pagar y pérdidas acumuladas en el referido importe;
- ✓ Al 31 de diciembre del 2006, se giraron cheques para transferencias entre las cuentas corrientes de la Compañía por US\$200,00, los cuales hasta su efectivización fueron registradas como cuentas por cobrar. Resultado de esta operación, aumentaron cuentas por cobrar y sobregiros bancarios en el referido importe;
- ✓ Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía en base al estudio de precios de transferencia elaborado por una compañía especializada, determinó que se incrementen los ingresos del período por US\$680,000. Este importe fue registrado contra anticipos recibidos de clientes.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

LOVEROSES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 4 de septiembre de 1985 con el nombre de INTERFLORA S.A.. Con fecha 7 de enero de 1993 mediante escritura pública cambio su denominación a LOVEROSES S.A. Su objeto social es el cultivo de flores ornamentales en general; la importación y exportación de productos y materiales destinados o provenientes de la industria florícola, así como la explotación y administración de actividades relacionadas a las actividades agrícolas y agropecuarias. Durante los años 2007 y 2006, aproximadamente el 58% y 97%, respectivamente, de la producción de la Compañía se comercializó en el mercado extranjero a través de la compañía de consignación Flower Marketing Internacional Inc. (una compañía domiciliada en la República de Panamá). Desde mediados del año 2007, la Compañía realiza sus ventas al exterior a través de sus propios canales de comercialización.

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).

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No. 494, ciertas reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referentes a los precios de transferencia de las operaciones realizadas con partes relacionadas del exterior. Estas reformas son aplicables a partir del año 2005. Dichos requerimientos incluyen realizar un estudio que permita determinar los efectos tributarios sobre sus operaciones con compañías relacionadas del exterior de acuerdo con las reformas establecidas por los organismos de control. Para el año 2006, la Compañía en base a los resultados obtenidos por una compañía especializada en precios de transferencia ajustó el importe de sus ingresos, tal como se indica en la Nota 21. Para el año 2007, el estudio de precios de transferencia indica que las operaciones de la Compañía con sus compañías relacionadas del exterior se han realizado dentro de los parámetros de libre competencia y no es necesario realizar ningún tipo de ajuste por este concepto.

Al 31 de diciembre del 2006 los estados financieros presentaban pérdidas acumuladas por US\$407,374. En el año 2007, la Compañía compensó las mencionadas pérdidas con aportes para futuras capitalizaciones, sin embargo se mantienen resultados negativos, para este año se presenta una pérdida neta de US\$333,625. De acuerdo a la Administración, en el año 2008 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. 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

Corresponden a las existencias de materiales de empaque, insumos y otros. Se presentan al costo de adquisición, el cual no excede a su valor de mercado. Para el registro de las salidas de estos inventarios se lo realiza por el método promedio. La Compañía no ha establecido el importe correspondiente al costo del inventario de producto terminado, ni producción en proceso a la fecha de cierre ya que registra todos los costos incurridos directamente el costo de ventas por el método del devengado, sin embargo para el año 2007, se realizó una estimación de la producción de plantas, la cual fue registrada como una disminución del costo de ventas con cargo a propiedad, maquinaria y equipo.

Eliminado: inventarios de insumos y de materias de empaque el costo

Eliminado: en proceso

c. Propiedad, 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.

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

d. Cargos diferidos

Se muestra al costo histórico menos la correspondiente amortización acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

e. Inversiones permanentes.

Inversiones permanentes se encuentran registradas al costo de adquisición.

f. Reconocimiento del ingreso y costos

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

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. 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.

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 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
I.V.A. – Crédito tributario	(1)	518,765	454,567
Clientes del exterior	(2)	421,848	-
Clientes locales		43,419	34,506
Compañías y partes relacionadas (Ver Nota 15)		26,033	184,864
Cuentas por cobrar transferencia	(3)	25,000	200,000
		-----	-----
Pasan...		1,035,065	873,937

3. **CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vienen...	1,035,065	873,937
Títulos de crédito – CORPEI	15,146	29,846
Depósitos en garantía	8,275	8,275
Impuestos retenidos (Ver Nota 12)	5,821	128
Anticipos proveedores	4,592	20,553
Funcionarios y empleados (4)	3,289	25,549
Farmasters	-	55,628
Otras	1,455	532
	-----	-----
	1,073,643	1,014,448
Menos - Provisión para cuentas incobrables (5)	(4,308)	(291)
	-----	-----
	<u>1,069,335</u>	<u>1,014,157</u>
	=====	=====

- (1) Corresponde a los valores generados en el período y en años anteriores por crédito tributario en adquisición de bienes y servicios, sobre los cuales la Compañía se encuentra realizando el trámite de devolución ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) en su calidad de exportador.
- (2) En el año 2007, la Compañía decidió que como parte de su estrategia comercial que las ventas realizadas a sus clientes del exterior serían facturadas directamente a los mencionados clientes y se dejaría de utilizar los servicios de su compañía relacionada Flower Marketing Internacional Inc. (FMI).
- (3) Para los años 2007 y 2006, corresponde a las transferencias de fondos entre las cuentas bancarias de la Compañía, las cuales se registran como cuentas por cobrar hasta que se efectivicen.
- (4) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.
- (5) 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	291	29,454
Provisión del año	4,017	-
Eliminación de cuentas incobrables	-	(29,163)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>4,308</u>	<u>291</u>
	=====	=====

4. **INVENTARIOS:**

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Material de empaque	58,515	60,514
Insumos	51,249	7,149
Materiales diversos	6,434	5,941
	-----	-----
	<u>116,198</u>	<u>73,604</u>
	=====	=====

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

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa Anual Depreciación</u>
Terrenos	11,204	11,204	-
Edificios	255,459	244,621	5%
Invernaderos	9,027,840	8,952,710	10%
Plantas	2,113,174	1,412,843	14% - 10%
Instalaciones	619,255	838,263	-
Maquinarias y equipos	161,196	191,764	10%
Equipo de comunicación	15,154	21,464	10%
Vehículos	14,049	24,249	20%
Equipo de computación	12,969	11,623	33%
Equipos muebles y enseres	6,542	7,470	10%
Programas de computación	932	-	20%
Construcciones en curso	-	3,603	-
	-----	-----	
	12,237,774	11,719,814	
	(8,388,414)	(7,818,120)	
	-----	-----	
	<u>3,849,360</u>	<u>3,901,694</u>	
	=====	=====	

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	3,901,694	4,378,406
Adiciones, neto	461,564	501,332
Reconocimiento de producción en proceso	535,023	-
Ajustes y bajas, neto	19,924	9,200
Depreciación del año	(1,068,845)	(987,244)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>3,849,360</u>	<u>3,901,694</u>
	=====	=====

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>
Gastos Certificación ISO	24,117	24,117
Otros	2,473	-
	-----	-----
	26,590	24,117
Menos – Amortización Acumulada	(14,759)	(9,646)
	-----	-----
	<u>11,831</u>	<u>14,471</u>
	=====	=====

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	14,471	19,294
Adiciones	2,473	-
Amortización del año	(5,113)	(4,823)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>11,831</u>	<u>14,471</u>
	=====	=====

7. INVERSIONES PERMANENTES:

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

2007:

Emisor	% que posee	Valor en Libros	Valor Patrimonial Proporcional	Exceso (Margen)
Greenagro S.A.	1%	1	10,303	(10,302)
		-----	-----	-----
		1	10,303	(10,302)
		=====	=====	=====

Para el año 2007 corresponde a la compra de acciones a la Señora Magdalena Crespo.

Los estados financieros auditados de Greenagro S.A. al 31 de diciembre del 2007, muestran las siguientes cifras de importancia:

Total activos	2,772,148
Total pasivos	1,741,804
Total patrimonio	1,030,344
Resultado del año	(747,672)
	=====

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

Al 31 de diciembre del 2007, no se ha realizado la actualización del libro de acciones y accionistas de Greenagro 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.

2006:

<u>Emisor</u>	<u>% que Posee</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Exceso (Margen)</u>
Equinoccial AIR Cargo S.A.	(1)	48,621		
Electroquito S.A.	(1)	1,570		

		50,191		
		=====		

(1) Mediante acta de fecha 27 de marzo del 2008, se aprobó la baja de las inversiones en Electroquito S.A. y Equinoccial AIR Cargo S.A., compañías que a esa fecha se encuentran inactivas. De esta última, existe un valor recuperado por US\$24,650, que fue ingresado en años anteriores en su compañía relacionada Consultores e Inversionistas CONEISA S.A., y se ha recuperado la parte proporcional que le corresponde a la Compañía en base a su porcentaje de participación.

8. **CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO:**

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

Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 15)	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		673	40,541
		-----	-----
		673	40,541
		=====	=====

9. **OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS Y TERCEROS:**

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a préstamos otorgados por accionistas del Grupo al que pertenece la Compañía, la Señora Pilar Crespo Jarrín y el Señor René Crespo Jarrín por US\$100,000 cada uno. Dichas obligaciones devengan intereses del 12% anual y no tienen fecha definida de vencimiento.

Adicionalmente para el año 2007 se incluye un préstamo recibido de Fondo Alfa (Ingeniero René Alberto Crespo Jarrín) por US\$12,942, el cual devenga una tasa de interés del 12% y no tiene fecha definida de vencimiento.

10. INTERESES POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a los intereses generados en las obligaciones con accionistas a largo plazo mencionadas en la Nota 14.

El movimiento de intereses por pagar en el año 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	783,827	915,295
Provisión	36,676	39,588
Pagos	(59,200)	-
Compensación (1)	(177,027)	(171,056)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>584,276</u>	<u>783,827</u>
	=====	=====

- (1) Con fecha 27 de marzo de 2008, se aprobó una acta de ajustes de las cuentas de balance al 31 de diciembre del 2007, con la cual la Gerencia de la Compañía mediante autorización de su accionista compensó estos valores contra cuentas por cobrar a compañías relacionadas.

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>
Anticipo de ventas – Flowers			
Marketing International (FMI)	(Ver Nota 15) (1)	845,598	247,546
Proveedores de bienes y servicios		592,097	500,572
Depósitos por liquidar		56,919	64,012
Retenciones en la fuente e IVA		30,875	35,939
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)		17,687	70,400
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 15)	3,840	119,591
Otras		12,049	646
		-----	-----
		<u>1,559,065</u>	<u>1,038,706</u>
		=====	=====

- (1) Constituye el valor anticipado de los clientes del exterior para asegurar la compra de flor especialmente para determinadas épocas del año. Desde mediados del año 2007, la Compañía realiza sus ventas al exterior a través de sus propios canales de comercialización y se estima que esta cuenta será liquidada en los próximos periodos.

12. 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.

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	128	84
Anticipo de impuesto a la renta	5,814	-
Retenciones en la fuente del año	7	44
Compensación del año	(128)	-
	-----	-----
Impuesto a la renta a favor de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 (Ver Nota 3)	5,821	128
	=====	=====
<u>Pasivo:</u>		
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	19,337	15,074
Provisión del período	-	4,263
Compensación con impuestos retenidos	(128)	-
Pago	(19,209)	-
	-----	-----
Impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006	-	19,337
	=====	=====

13. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos por pagar	60,108	64,186
Obligaciones con los trabajadores	50,411	90,841
Finiquitos por pagar	32,854	11,901
	-----	-----
	<u>143,373</u>	<u>166,928</u>
	=====	=====

14. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la deuda a largo plazo estaba constituida por varios préstamos otorgados por el accionista Galápagos Management Inc. (GMI), por un capital original de US\$2,724.625. Estos préstamos fueron otorgados entre los años 1999 y 2000 y los abonos correspondientes se han realizado conforme los flujos de efectivo de la Compañía lo permiten. Para los años 2007 y 2006, el saldo de estos créditos por US\$260,957 y US\$281,757 devengaron una tasa de interés del 13.82% para el año 2007 y del 15% anual para el año 2006, generando intereses por US\$36,676 y US\$39,588 para esos años respectivamente. Estos créditos no han sido registrados en el Banco Central del Ecuador.

15. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuentas por cobrar: (Nota 3)</u>		
Greenagro S.A.	25,630	65,922
Dorlia S.A.	403	-
San Carlos S.A.	-	115,696
Coneisa S.A.	-	2,156
Altecom S.A.	-	1,090
	-----	-----
	<u>26,033</u>	<u>184,864</u>
	=====	=====
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo: (Nota 8)</u>		
René Alberto Crespo	673	3,368
Unilever Cargo S.A.	-	37,173
	-----	-----
	<u>673</u>	<u>40,541</u>
	=====	=====

15. **COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Obligaciones con accionistas y terceros: (Nota 9)</u>		
Pilar Crespo Jarrín	100,000	-
René Crespo Jarrín	100,000	-
Fondo Alfa (Rene Alberto Crespo Bersi)	12,942	-
	-----	-----
	212,942	-
	=====	=====
<u>Cuentas por pagar: (Nota 11)</u>		
Flower Marketing Internacional (FMI)	845,598	247,546
	-----	-----
Aneg S.A.	3,840	3,840
Galápagos Management Inc.	-	72,493
Coneisa S.A.	-	41,075
Dorlia S.A.	-	2,139
Greenagro S.A.	-	44
	-----	-----
	3,840	119,591
	-----	-----
	849,438	367,137
	=====	=====
<u>Deuda a largo plazo: (Nota 14)</u>		
Galápagos Management Inc.	260,957	281,757
	=====	=====

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

2007:

	Coneisa S.A.	Greenagro S.A.	Dorlia S.A.	Galápagos Management Inc.	Flower Marketing International
Ingresos por arrendamiento	40,095	-	-		
Ingresos por asesoría contable y financiera	26,400	-	-	-	-
Ajustes	(17,968)	-	-	-	-
Provisión de gastos	-	-	-	78,000	-
Cruce de cuentas	-	(38,003)	-	60,368	-
Préstamos recibidos	-	4,168	-	-	-
Pagos realizados	-	(484)	3,558	(70,435)	-
Compensación de intereses	-	-	-	(177,027)	-
Pago recibidos	-	-	2,139	-	-
Anticipos recibidos	-	-	-	-	508,909
	=====	=====	=====	=====	=====

15. COMPAÑÍAS RELACIONADAS: (Continuación)

2006:

	Greenagro S.A.	Coneisa S.A.	Galápagos Management Inc.
Gastos por arrendamiento	-	39,600	-
Gastos por asesoría contable y financiera	-	26,400	-
Traslado de cuentas por pagar	-	35,424	-
Ajustes	-	(1,503)	-
Intereses provisionados	-	-	39,558
Pago de préstamos	(24,547)	-	(65,800)
Otros ingresos	1,073	-	-
	=====	=====	=====

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

16. CAPITAL SOCIAL:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social de la Compañía asciende a S/.7,861,420,000 (Suces ecuatorianos) equivalente a US\$314,457 (transformado al tipo de cambio de S/.25,000 por cada US\$1 en el año 2000). Este capital en Suces se encontraba conformado por 786.142 acciones ordinarias y nominativas de S/.10.000 equivalente a US\$0.40 cada una totalmente pagadas. La Compañía no ha transformado su capital de Suces a Dólares según lo requerido por las normas legales vigentes.

17. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a las aportaciones realizadas por el accionista, mediante compensaciones de cuentas originados de créditos otorgados en períodos anteriores.

Para el año 2007, US\$407,374 del saldo de aportes para futuras capitalizaciones fue utilizado para compensar pérdidas acumuladas.

18. 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 esta llegue al 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 capitalizarse.

19. RESERVA FACULTATIVA:

Corresponde a reservas especiales determinadas por el accionista de la Compañía en períodos anteriores.

20. PÉRDIDAS ACUMULADAS:

Al 31 de diciembre del 2006 los estados financieros presentaban pérdidas acumuladas por US\$407,374. En el año 2007, la Compañía compensó las mencionadas pérdidas con la baja de aportes para futuras capitalizaciones, sin embargo se mantienen resultados negativos, para este año se presenta una pérdida neta de US\$333,625. De acuerdo a la Administración, en el año 2008 se espera incrementar las operaciones y la rentabilidad de la Compañía.

21. RELIQUIDACIÓN DE INGRESOS:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No. 494, ciertas reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referentes a los precios de transferencia de las operaciones realizadas con partes relacionadas. Estas reformas son aplicables a partir del año 2005. Dichos requerimientos incluyen realizar un estudio que permitan determinar los efectos tributarios sobre sus operaciones con compañías relacionadas del exterior de acuerdo con las reformas establecidas por los organismos de control. Para el año 2006, la Compañía en base a los resultados obtenidos por una compañía especializada en precios de transferencia ajustó el importe de sus ingresos por US\$680,000. Estos valores fueron registrados contra los anticipos recibidos de Flower Marketing International Inc. (FMI).

Con fecha 14 de noviembre de 2008, la Compañía presentó el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007. Los resultados del mencionado estudio indican que durante el año 2007 las operaciones de la Compañía con sus compañías relacionadas del exterior se encuentran dentro del rango de plena competencia y no se requieren ajustes por este concepto.

22. 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.

22. EVENTOS SUBSECUENTES: (Continuación)

- ✓ Con fecha 27 de marzo del 2008, se realizó la 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.
- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de este informe (12 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.