



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

6 de marzo del 2009

A los accionistas de Producnorte S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Producnorte S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Producnorte S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223

GINDIER ACEVEDO A.

Socio

Licencia Profesional

No. 21404

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

04 MAYO 2009

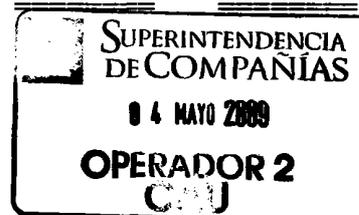
OPERADOR 2

CAJ

PRODUCNORTE S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos			
Activos corrientes:			
Caja y bancos		59.162	71.170
Cuentas por cobrar:			
Clientes		559.214	477.414
Anticipos a proveedores		134.992	97.346
Impuestos anticipados	3	274.285	325.889
Compañías relacionadas	11	110.000	-
Otras	4	73.495	159.557
		1.151.986	1.060.206
Menos: Provisión para cuentas dudosas	9	(44.598)	(43.057)
Total cuentas por cobrar netas		1.107.388	1.017.149
Inventarios	5	400.614	81.672
Gastos pagados por anticipado		12.096	7.450
Total de activos corrientes		1.579.260	1.177.441
Propiedad, plantaciones y equipos, neto	6	1.784.817	1.957.972
Inversiones en acciones	7	199.032	-
Total		3.563.109	3.135.413



Las notas explicativas anexas de la 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

PRODUCNORTE S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones bancarias		-	550.000
Cuentas por pagar:			
Proveedores		244.758	195.457
Anticipo de clientes	12	346.414	-
Impuestos	3	8.812	27.279
Otras		3.186	6.274
Total de cuentas por pagar		603.170	229.010
Prestaciones y beneficios sociales	9	79.705	126.520
Total pasivos corrientes		682.872	905.530
Pasivos a largo plazo			
Obligaciones bancarias	8	550.000	-
Accionistas	11	410.051	230.051
Jubilación Patronal	9	49.540	35.437
Total pasivos		1.692.466	1.171.018
Patrimonio, neto		1.870.643	1.964.395
Total		3.563.109	3.135.413



Las notas explicativas anexas de la 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

PRODUCNORTE S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a notas	2008	2007
Ventas netas		2.692.928	2.930.806
Costo de ventas		(1.517.085)	(1.639.397)
		-----	-----
Utilidad bruta en ventas		1.175.843	1.291.409
Gastos de ventas		(740.443)	(764.795)
Gastos de administración		(523.924)	(432.636)
		-----	-----
Utilidad operacional		(88.524)	93.978
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados		(45.144)	(60.104)
Bajas de activo fijo		-	(28.819)
Valor patrimonial proporcional		19.032	-
Varios, netos		20.884	9.544
		-----	-----
Utilidad antes de partida extraordinaria		(93.752)	14.599
PARTIDA EXTRAORDINARIA:			
Ingreso por venta de marca	4	-	150.000
		-----	-----
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta		(93.752)	164.599
Participación de trabajadores	18	-	(24.690)
Impuesto a la renta	17 y 18	-	(26.263)
		-----	-----
Utilidad neta del año		(93.752)	113.646
		=====	=====

Las notas explicativas anexas de la 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

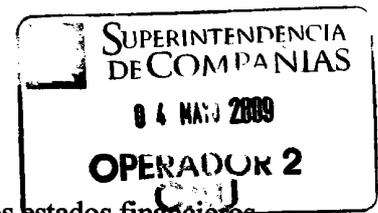


PRODUCNORTE S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito US\$</u>	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional) US\$</u>	<u>Reserva Legal US\$</u>	<u>Utilidades Acumuladas US\$</u>	<u>Total US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	410.071	1.363.289	24.682	69.847	1.867.889
Apropiación Reserva Legal	-	-	1.904	(1.904)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(17.140)	(17.140)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	113.646	113.646
Saldo al 31 de diciembre del 2007	410.071	1.363.289	26.586	164.449	1.964.395
Apropiación Reserva Legal	-	-	11.365	(11.365)	-
Incremento de capital	101.608	-	-	(101.608)	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(93.752)	(93.752)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	511.679(1)	1.363.289	37.951	(42.276)	1.870.643

(1) Representado por 511.679 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1.

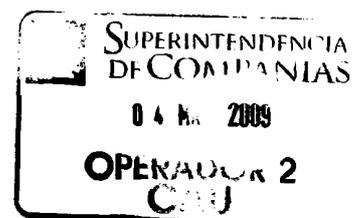


Las notas explicativas anexas de la 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

PRODUCNORTE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta del año	(93.752)	113.646
	-----	-----
Ajustes que concilian la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos	336.502	380.413
Provisión para cuentas de cobro dudoso	1.541	4.453
Provisión para jubilación patronal	14.103	35.437
Bajas de activos fijos	-	43.887
Valor patrimonial proporcional	(19.032)	-
	-----	-----
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(91.780)	138.277
Incremento en inventarios	(318.942)	(5.809)
Incremento en gastos pagados por anticipado	(4.646)	(1.928)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	374.160	(145.783)
Incremento en beneficios sociales	(46.815)	38.443
	-----	-----
Total de ajustes a la (pérdida) utilidad neta	245.091	487.390
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	151.339	601.036
	-----	-----



Las notas explicativas anexas de la 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

PRODUCNORTE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en activo fijo	(163.347)	(457.400)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(163.347)	(457.400)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento de obligaciones bancarias	-	250.000
(Disminución) de obligaciones bancarias a largo plazo	-	(550.000)
Incremento de obligaciones con accionistas	-	230.051
Pago de dividendos	-	(17.140)
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	-	(87.089)
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(12.008)	56.547
Efectivo al inicio del año	71.170	14.623
	-----	-----
Efectivo al final del año	59.162	71.170
	=====	=====

Las notas explicativas anexas de la 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

PRODUCNORTE S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1995 e inicio sus operaciones en el año de 1997. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de floricultura y la producción de toda clase de flores de corte para su comercialización en el mercado interno y de exportación.

La compañía durante el año 2008, cambió su política de comercialización y modificó el contrato de distribución y comercialización exclusiva de su flor exportable con la compañía Ecuatrading Inc.; a través de esta modificación Producnorte S.A. vende su producción exportable a varias compañías en el exterior y locales. (Véase nota 12)

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del Ecuador con lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) (ver adicionalmente Nota 20), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

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

b. Inventarios

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

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

c. Propiedades, plantaciones y equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 6).

Los activos arrendados con opción de compra son registrados, en base al valor pagado al momento de ejercer la opción de compra respectiva. Los pagos mensuales (alcuotas) son registrados con cargo a los resultados (Véase nota 10).

d. Inversiones en sociedades

Las inversiones en sociedades en las cuales se tiene una participación mayor al 20% e influencia significativa se registran por el método de participación, en el que se establece que las variaciones, que no sean de carácter temporal y no sean provenientes de una reevaluación de la inversión (sea positiva o negativa), entre el costo de adquisición y el valor patrimonial proporcional certificado por la compañía receptora de la inversión, se registran en los resultados del ejercicio. (Véase nota 7). Los dividendos en efectivo son reducciones de la inversión correspondiente cuando se reciben o son declarados por la compañía emisora.

e. Provisiones para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

f. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a las facturas, que son emitidas en función de los despachos diarios que se realizan.

g. Participación de trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase nota 18).

h. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 15% sobre las utilidades gravables que se reinviertan en la compañía y 25%

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

sobre el resto de utilidades. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados (Véase nota 17 y 18).

NOTA 3 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<u>IMPUESTO ANTICIPADOS</u>		
Anticipos de impuesto a la renta	39.503	8.786
Crédito tributario (IVA)	234.782 (1)	317.103
	-----	-----
	<u>274.285</u>	<u>325.889</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Impuesto a la renta año 2008	-	13.709
Retenciones de IVA	5.812	5.898
Retenciones en la fuente	3.000	7.672
	-----	-----
	<u>8.812</u>	<u>27.279</u>

(1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado, pagado por la compañía en la compra de algunos de sus insumos. Este impuesto es reintegrado a la compañía por parte del Servicio de Rentas Internas, por ser exportadora de su producción. Al 31 de diciembre del 2008, estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), en atención a las solicitudes de devolución presentadas por la compañía.

NOTA 4 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre comprenden:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Transfer Bussines Corp.	50.000 (1)	150.000
Cuentas por cobrar empleados	14.167	6.125
Otros	9.328	3.432
	-----	-----
	<u>73.495</u>	<u>159.557</u>

NOTA 4 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

(1) Corresponde a la última cuota por cobrar a la compañía panameña TRANSFER BUSSINES CORP., por la venta de la marca GREENROSE (propiedad, derechos y usos) según contrato celebrado el 15 de diciembre del 2007, valor a ser recuperado durante el año 2009.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2008</u> <u>US\$</u>	<u>2007</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	297.052	11.947
Materiales de postcosecha y mantenimiento	103.562	69.725
	<u>400.614</u>	<u>81.672</u>

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad, plantaciones y equipos durante los años 2007 y 2008:

	Saldo al 1 de enero del 2007 <u>US\$</u>	Adiciones <u>US\$</u>	Bajas <u>US\$</u>	Transferencias <u>US\$</u>	Saldo al 31 de diciembre del 2007 <u>US\$</u>	Adiciones <u>US\$</u>	Bajas <u>US\$</u>	Transferencias <u>US\$</u>	Saldo al 31 de diciembre del 2008 <u>US\$</u>	Tasa Anual Depreciación %
Terrenos	65.955	-	-	-	65.955	-	-	-	65.955	
Edificios	424.529	234.329	-	2.685	661.543	-	-	-	661.543	5
Plantaciones productivas	1.901.439	-	(47.292)	301.782	2.155.929	-	(688)	190.166	2.345.407	14
Maquinaria y equipo	204.500	8.892	(53.810)	-	159.582	2.193	(78.314)	-	83.461	10
Instalaciones	274.798	-	(104.375)	-	170.423	97	(89.825)	-	80.695	10
Equipos de oficina	20.657	2.449	(3.745)	-	19.361	1.678	(6.057)	-	14.982	10
Muebles y enseres	31.101	8.521	(2.286)	-	37.336	608	(12.887)	-	25.057	10
Invernaderos	1.803.190	-	(190.136)	-	1.613.054	-	(258.133)	-	1.354.921	10
Herramientas	33.317	-	(6.780)	-	26.537	-	(7.027)	-	19.510	10
Vehículos	7.700	-	-	-	7.700	564	-	-	8.264	
Equipo electrónico	63.652	9.512	(11.672)	-	61.492	7.366	(12.793)	-	56.065	10
	<u>4.830.838</u>	<u>263.703</u>	<u>(420.096)</u>	<u>304.467</u>	<u>4.978.912</u>	<u>12.506</u>	<u>(465.724)</u>	<u>190.166</u>	<u>4.715.860</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(3.054.773)</u>	<u>(380.413)</u>	<u>376.209</u>	<u>-</u>	<u>(3.058.977)</u>	<u>(336.502)</u>	<u>464.436</u>	<u>-</u>	<u>(2.931.043)</u>	
	<u>1.776.065</u>	<u>(116.710)</u>	<u>(43.887)</u>	<u>304.467</u>	<u>1.919.935</u>	<u>(323.996)</u>	<u>(1.288)</u>	<u>190.166</u>	<u>1.784.817</u>	
Plantaciones en proceso	<u>148.807</u>	<u>191.012</u>	<u>-</u>	<u>(301.782)</u>	<u>38.037</u>	<u>152.129</u>	<u>-</u>	<u>(190.166)</u>	<u>-</u>	
Activos en proceso	<u>-</u>	<u>2.685</u>	<u>-</u>	<u>(2.685)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
	<u>1.924.872</u>	<u>76.987</u>	<u>(43.887)</u>	<u>-</u>	<u>1.957.972</u>	<u>(171.867)</u>	<u>(1.288)</u>	<u>-</u>	<u>1.784.817</u>	

NOTA 7 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades al 31 de diciembre del 2008 comprenden:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de Participación %</u>	<u>Valor Nominal US\$</u>	<u>Valor patrimonial proporcional US\$</u>	<u>Valor en Libros US\$</u>
Agrícola Agronatura S.A.	30.00	750	199.032	199.032

El siguiente es el movimiento de inversiones en sociedades por los años 2008:

	<u>2008 US\$</u>
Saldo al 1 de enero	-
(+) Ajustes al valor patrimonial proporcional de las inversiones en compañías asociadas	19.032
(+) Compra de acciones de Agronatura S.A.	180.000
Saldo al 31 de diciembre	<u>199.032</u>

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias a largo plazo, comprende un crédito obtenido con el Produbank Panamá. Esta obligación tiene vencimiento final en octubre del 2010, genera intereses a una tasa del 5% anual y está garantizada por los accionistas de la compañía.

NOTA 9 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2008:

	<u>Saldo al 1 de enero del 2008</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2008</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	126.520	297.974	(344.789)	79.705
Provisión para cuentas de cobro dudoso	43.057	1.541	-	44.598
<u>Largo Plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal	35.437	14.103	-	49.540

NOTA 9 - OTRAS PROVISIONES
(Continuación)

- (1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto sueldos, aportes al IESS, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 10 - ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Para realizar sus operaciones la compañía mantiene en arrendamiento con opción de compra, varios activos (básicamente vehículos, sistema de riego y cuartos fríos).

Durante el año 2008 se ha registrado en los resultados del ejercicio el valor de US \$ 109.117, (US \$ 122.155 durante el año 2007), correspondiente al pago de alicuotas sobre los contratos de arrendamiento mercantil.

Los pagos mínimos que la compañía deberá efectuar durante los años 2009, 2010, 2011 y 2012 sobre estos contratos suman US\$ 56.555, US\$ 34.742, US\$ 6.864 y US\$ 4.576 respectivamente.

NOTA 11 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON ACCIONSITAS Y
COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008, se mantienen cuentas por cobrar y pagar con sus accionistas y compañías relacionadas, originadas en préstamos efectuados para el financiamiento de capital de trabajo, sobre los cuales no se han establecido intereses ni plazos de pago, a continuación el detalle:

	<u>2008</u> <u>US\$</u>		<u>2007</u> <u>US\$</u>
<u>CUENTAS POR COBRAR:</u>			
<u>Compañía Relacionada:</u>			
Agrícola Agronatura S.A.	110.000		-
	-----		-----
	<u>110.000</u>		<u>-</u>
<u>CUENTAS POR PAGAR:</u>			
<u>Accionistas:</u>			
Código Corp S.A.	45.665		80.173
Dr. Javier Pallares	80.150		80.150
Kasten Garden Inc	58.226		58.226
José Javier Pallares Palacios	191.502	(1)	11.502
Esteban Pallares Palacios	34.507		-
	-----		-----
Total	<u>410.051</u>		<u>230.051</u>

- (1) Incluye US\$ 180.000 recibidos para la compra de las acciones de la compañía Agrícola Agronatura S.A., no se han definido plazos de pago, ni interés.

NOTA 12 - ANTICIPO DE CLIENTES

La compañía mantiene una cuenta por pagar a Ecuatrading Inc. por US\$ 346.414 originada por anticipos entregados para la facturación de flor de conformidad con el contrato de provisión y venta de flor. Mediante la suscripción de este convenio Producnorte S.A. se compromete a entregar a la comercializadora parte de su producción exportable.

Las ventas al exterior efectuadas a Ecuatrading Inc. son US\$ 1.064.625 y US\$ 2.811.636 durante los años 2008 y 2007 respectivamente, una compañía establecida y existente según las leyes de la República de Panamá. (ver adicionalmente nota 20)

NOTA 13 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2008, se incrementó el capital suscrito de la compañía en la suma de US\$ 101.608, a través de la capitalización de las utilidades correspondientes al año 2007, que debían ser reinvertidas (US\$ 102.282), (Véase Nota 18).

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2008, está representado por 511.679 participaciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el

50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, en el caso de liquidación de la compañía.

NOTA 15 - RESERVA JUBILACIÓN PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos diez años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente

NOTA 16 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

NOTA 16 - RESERVA DE CAPITAL
(Continuación)

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

NOTA 17 - REFORMAS TRIBUTARIAS

- 1.) En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de reforma Tributaria, que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

El 29 de diciembre del 2007, se publica en el Registro Oficial N° 242 la ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

- 2.) La Ley reformatoria para la equidad tributaria adicionalmente establece como deducciones para determinar la base imponible del impuesto a la renta:
 - a) El 100% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social originadas, por incremento neto de empleos, por el primer ejercicio económico en que se produzcan y siempre que se hayan mantenido como tales seis meses consecutivos o más dentro del respectivo ejercicio.
 - b) El 150% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, por pagos a discapacitados o a trabajadores que tengan cónyuge o hijos con discapacidad, dependientes suyos.

NOTA 18 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

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

	2007	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad base para participación de trabajadores	164.599	164.599
Más - Gastos no deducibles (incluye US\$ 46.670 de la amortización de la diferencia en cambio en el año 2006)		6.055
Base para participación a trabajadores	164.599	
15% en participación	24.690	(24.690)
Base para impuesto a la renta		145.964
	<u>US\$</u>	<u>Tarifa Impuestos</u>
Utilidad a ser reinvertidas	102.282	15%
Saldo utilidad (determinada para el pago de impuesto a la renta)	43.682	25%
25% de impuesto a la renta		26.263

NOTA 19 - LEGISLACION TRIBUTARIA - PRECIOS DE TRANSFERENCIA

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

El 29 de diciembre del 2007, se publica en el Registro Oficial N° 242 la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, es la obligación que tienen los contribuyentes que celebren operaciones con partes relacionadas a determinar sus ingresos y sus costos y gastos deducibles, considerando para esas operaciones los precios y valores de contraprestaciones que hubiera utilizado con o entre partes independientes en operaciones comparables y para efectos de control deberán presentar a la Administración Tributaria.

El 25 de abril del 2008, se publica en el Registro Oficial No. 324 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2008-0464 en el cual se establece el contenido del anexo y del informe integral de precios de transferencia, entre sus principales aspectos se menciona: Los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro del mismo

NOTA 19 - LEGISLACION TRIBUTARIA - PRECIOS DE TRANSFERENCIA
(Continuación)

periodo fiscal en un monto acumulado superior a \$ 1.000.000 deberán presentaran al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia. Adicionalmente aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a \$ 5.000.000 deberán presentar adicionalmente al anexo de Precios de Transferencia, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

A la fecha de emisión de los estados financieros la administración junto con sus asesores legales y tributarios se encuentra analizando las operaciones con el exterior, para la presentación del Anexo de Precios de Transferencia por los períodos fiscales 2007 y 2008 y, consideran que la aplicación de la normativa de precios de transferencia no afectará la base imponible y consecuentemente el impuesto a la renta causado por la compañía en el año 2007 y 2008.

NOTA 20 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA
"NIIF"

La Resolución No.08.G.DSC del 20 de noviembre del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías ratifica la adopción obligatoria de las NIIF Normas Internacionales de Información Financiera, para todas las sociedades sujetas a su control, estableciendo un cronograma de aplicación; la compañía de acuerdo a este cronograma tiene que preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del 1 de enero del 2012 y se establece el año 2011 como período de transición, para tal efecto deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de la Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del año 2011; la compañía se encuentra efectuando un análisis con el fin de determinar el impacto y los ajustes contables que se requieran para preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", que actualmente son llevados de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

NOTA 21 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

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

