Nuñez Serrano & Asociados

Auditores Consultores

Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y J. P. Sainz
Edificio Torres Vizcaya II, Piso 9
Telfs.: (593-2) PBX 2252-500 / 2461-060 / 2461-061
Fax: (593-2) 2468-465
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com
www.polarisinternational.org

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de
Ecuatorian Flower Grunko Cía. Ltda.:

1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuatorian Flower Grunko Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondiente estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2.- Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas 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, en 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3.- La Compañía hasta el año 2006 contabilizaba los contratos de las adquisiciones de plantas y regalías de acuerdo a los pagos realizados; sin embargo a partir del 2007 estos son contabilizados a la fecha en el cual confirma el compromiso de adquisición. Debido a esta situación la amortización de las plantas y regalías se realiza en el plazo de ocho (8) años a partir de la fecha de pago, lo cual originó que la Compañía subestime el gasto por la amortización de plantas y regalías, en virtud de que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que los costos totales de los activos que tienen una larga duración (plantas y regalías) se amorticen a partir de la fecha en que estos entran en producción. Como se menciona anteriormente la Compañía en el año 2007 cambio la forma de registro de las adquisiciones y adicionalmente inició el análisis para la depuración del anexo de amortización de plantas y regalía y a la fecha de emisión de nuestro informe no ha concluido este trabajo; por lo que los estados financieros adjuntos no incluyen el efecto de esta desviación en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4.- En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuatorian Flower Grunko Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5.- Como se explica ampliamente en nota 3 a los estados financieros adjuntos, los productos de la Compañía en un 91% son comercializados a través de una compañía relacionada domiciliada en el exterior. Adicionalmente como se explica en la nota 13 a partir del año 2005 se encuentra en vigencia encuentra en vigencia las reformas tributarias relacionadas con la determinación del impuesto a la renta de la compañía, por los efectos que podrían tener las transacciones con sus partes relacionadas del exterior (precios de transferencia); la Compañía en base al estudio realizado por el consultor contratado para el análisis de precios de transferencia a las transacciones realizadas con sus compañías relacionadas en el exterior, no consideró necesario realizar ningún ajuste adicional.

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

6.- La Compañía al 31 de diciembre del 2006 contabilizó los contratos de arrendamientos mercantil con base a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera y Reporte; sin embargo no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido adoptadas por la Compañía, por lo que los estados financieros adjuntos no incluyen todos los ajustes y revelaciones requeridos por las normas de contabilidad antes mencionadas.

Quito, Febrero 28 del 2008

Registro en la Superintendencia de
Compañías N. 018

CPA. Edgar Núñez
Representante Legal

miembro de
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

Ecuatorian Flower Grunko Cía. Ltda.

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	NOTAS	2007	2006
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalente de efectivo		56.110	78.012
Inversiones temporales		8.904	-
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de aproximadamente US$1.211 en el 2006 y 2005	4	1.335.996	464.435
Inventarios	5	66.654	101.430
Gastos pagados por anticipado		53	6.952
Total activos corrientes		1.467.717	650.829
Inversiones de largo plazo	6	37.621	110.387
Propiedad, maquinaria y equipo, neto de depreciación acumulada	7	1.835.857	1.852.030
Activos diferidos	8	1.448.988	1.101.799
Otros activos		1.397	-
Total activos		4.791.580	3.715.045
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Pasivos corrientes:			
Préstamos y vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	9	1.334.320	378.015
Cuentas por pagar	10	858.308	576.577
Pasivos acumulados	11	93.615	79.321
Total pasivo corriente		2.286.243	1.033.913
Pasivos a largo plazo - deuda a largo plazo	9	995.227	1.250.351
Total pasivos		3.281.470	2.284.264
Patrimonio de los socios:			
Capital social	12	90.880	90.880
Reserva legal	12	10.392	6.985
Reserva de capital	12	1.182.436	1.182.436
Utilidades disponibles	12	226.402	150.480
		1.510.110	1.430.781
Total pasivos y patrimonio de los socios		4.791.580	3.715.045

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de lo estados financieros

Ecuatorian Flower Grunko Cía. Ltda.

Estados de Utilidades

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	NOTAS	2007	2006
Ventas netas	3	5.293.739	5.106.859
Costo de ventas		(4.329.274)	(4.083.404)
Utilidad bruta en ventas		964.465	1.023.455
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		(249.774)	(247.884)
Gastos de administración		(503.021)	(433.493)
Total gastos de operación		(752.795)	(681.377)
Utilidad neta de operación		211.670	342.078
Otros ingresos y (gastos):			
Otros ingresos (egresos) neto		30.382	(132.159)
Gastos financieros		(128.938)	(96.672)
Total otros gastos, neto		(98.556)	(228.831)
Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		113.114	113.247
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	2 - i	(16.967)	(16.987)
Impuesto a la renta	2 - j y 13	(16.818)	(27.243)
Utilidad (perdida) neta	12	79.329	69.017
Utilidad por participación	2 - k	0,35	0,30

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de lo estados financieros

Ecuatorian Flower Grunko Cía. Ltda.

Estados de Evolución del Patrimonio de los Socios

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital participa-ciones	Aportes para aumentos de capital	Reservas		Utilidades disponibles	Total
			Legal	de Capital		
Saldos al 31 de diciembre del 2004	90.880	-	3.535	1.182.436	84.913	1.361.764
Transferido a reserva legal			3.450		(3.450)	0
Utilidad neta					69.017	69.017
Saldos al 31 de diciembre del 2005	90.880	0	6.985	1.182.436	150.480	1.430.781
Utilidad neta					79.329	79.329
Transferencia a reserva legal			3.407		(3.407)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	90.880	0	10.392	1.182.436	226.402	1.510.110

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de lo estados financieros

Ecuatorian Flower Grunko Cía. Ltda.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	5.041.964	5.203.953
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4.956.025)	(4.077.769)
	85.939	1.126.184
Intereses pagados	(128.938)	(96.672)
Otros ingresos (egresos)	30.382	(132.159)
Efectivo neto provisto por las actividades de de operación	(12.617)	897.353
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Provienente de la venta de inversiones de largo plazo	-	171.002
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(320.659)	(224.349)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	16.485	-
Adiciones a activos diferidos	(470.153)	(435.847)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(774.327)	(489.194)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Nuevos préstamos bancarios y socios	1.612.955	1.848.228
Pagos de préstamos bancarios y deuda a largo plazo	(847.913)	(2.090.441)
Adiciones (cancelación) de sobregiros bancarios	-	(180.000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	765.042	(422.213)
Disminición (aumento) en el efectivo y equivalentes de efectivo	(21.902)	(14.054)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	78.012	92.066
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	56.110	78.012

Ecuatorian Flower Grunko Cía. Ltda.

Estados de Flujos de Efectivo, Continúa

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2007	2006
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	79.329	69.017
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo	193.820	194.647
Amortización de activos diferidos	246.039	324.577
Baja de propiedad, maquinaria y equipo	-	17.919
Baja de activos diferidos	3.453	140.300
Cambio en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(871.561)	101.223
Disminición (aumento) en inventarios	34.776	27.809
(Aumento) disminición en gastos pagados por anticipado	6.898	(1.590)
(Aumento) otros activos	(1.397)	-
Aumento (disminición) en cuentas por pagar	281.731	22.139
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	14.295	1.312
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	(12.617)	897.353

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de lo estados financieros

Ecuatorian Flower Grunko Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

Ecuatorian Flower Aragundi, Faisntein, Egüez, Katz Cía. Ltda., fue constituida en la cuidad de Quito el 15 de diciembre de 1993 y fue inscrita en el registro mercantil el 11 de enero de 1994. La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 03.Q.I J1613 aprobó el cambio de denominación de Ecuatoriana Flower Aragundi, Fainstein, Egüez, Katz Cía. Ltda. a Ecuatorian Flower Grunko Cía. Ltda. y autorizo el cambio de domicilio del Distrito Metropolitano de Quito a la ciudad de Tabacundo. El objetivo principal de la Compañía es cultivar, sembrar, producir, explotar, comprar, vender, distribuir, comercializar, exportar, importar productos agrícolas y/o agroindustriales.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, excepto en aquellas situaciones específicas que no están contempladas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) fueron emitidas en los años 2000 y 2002 fueron tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las NIC por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés).

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 del 21 de agosto del 2006, estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en la República del Ecuador deben preparar sus estados financieros en base a las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

b) Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables y estados financieros de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda de curso legal adoptada por la República del Ecuador en marzo del año 2000.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo los saldos en caja y bancos y todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de hasta tres meses.

d) Estimación para cuentas de cobro dudoso

La provisión para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, en base a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continúa)

e) Inventarios

Los inventarios se registran al costo de adquisición. El costo se determina por el método promedio ponderado. El costo no excede su valor neto de realización.

f) Propiedad, maquinaria y equipo

La propiedad, maquinaria y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registrados incluyendo aquellos activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil de tipo financieros al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes de marzo del 2000, que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

La propiedad maquinaria y equipo se deprecia utilizando el método de línea recta, en base a las vidas útiles estimadas, conforme se detallan en la nota 7.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

El costo y la depreciación acumulada de los activos fijos vendidos o dados de baja se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio cuando se origina la transacción.

g) Activos diferidos

Los activos diferidos constituyen el valor de las plantas, regalías de plantas, mantenimiento y plástico de invernaderos, los cuales están registrados al costo y se amortizan por el método de línea recta en un plazo de en ocho años las plantaciones y regalías y en cinco años los plásticos y mantenimiento de invernaderos.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen cuando se originan.

i) Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

j) Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables del año y se carga a los resultados.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continúa)

k) Utilidad por participación

La utilidad (pérdida) por participación se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 227.200 de US$0.40 cada una en el año 2007 y 2006.

l) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían eventualmente diferir de las estimaciones realizadas y podrían ser significativos.

NOTA 3 – TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con sus compañías relacionadas en los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	2007	2006
Ventas	4,810,252	3,514,581
Costo de ventas - compras	839,907	668,639

Las ventas efectuadas se realizan en base a un contrato firmado, el cual tiene un plazo indefinido y puede darse por terminado por acuerdo entre las partes con 30 días de anticipación. Los precios de acuerdo al contrato son revisados en forma anual.

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 con compañías relacionadas son como sigue:

	2007	2006
Activos:		
Cuentas por cobrar:		
Clientes	877,594	160,783
Otras	185,000	-
Inversiones	-	78,227
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Proveedores	251,477	217,651
Otras	91,815	-
Deuda a largo plazo	130,855	320,912

El saldo de las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2007 corresponden a anticipos entregados para las operaciones de dos compañías, los cuales son a 120 días y no generan ningún rendimiento.

NOTA 3 – TRANSACCIONES CON RELACIONADAS
(continúa)

Los saldos de las cuentas por pagar proveedores constituye los valores pendientes de pago por las compras efectuadas. Estos saldos no devengan ningún interés y son exigibles en el corto plazo.

El saldo de las cuentas por pagar –otras corresponden a los valores pendientes de pago por la absorción de los activos y pasivos de una compañía, la cual tiene un plazo de 180 días y no devenga intereses.

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las cuentas por cobrar, comprenden lo siguiente:

	2007	2006
Clientes:		
Locales - terceros	27,101	42,892
Teceros		
Compañías relacionadas (véase nota 3)	83,726	
Exterior:		
Terceros	-	132
Compañías relacionadas (véase nota 3)	793,868	160,783
	904,695	203,807
Impuesto al valor agregado	232,226	92,126
Retenciones en la fuente y anticipos al impuesto a la renta	-	811
Anticipos a proveedores	4,603	48,342
Empleados y trabajadores	4,912	-
Compañías relacionadas (véase nota 3)	185,000	
Otros	6,081	120,561
	1,337,517	465,647
Provisión cuentas de dudoso cobro	(1,212)	(1,212)
	1,336,305	464,435

Las cuentas por cobrar de clientes tienen un plazo entre 30 y 60 días y no generan intereses. El saldo de las cuentas del exterior al 31 de diciembre del 2007 constituye una compañía domiciliada en los Estados Unidos de América en el Estado de Delaware (en las Islas Vírgenes los saldos al 31 de diciembre del 2006).

NOTA 5 – INVENTARIOS

Los saldos de los inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006, constituyen lo siguiente:

	2007	2006
Plantas	30	39,117
Químicos	17,239	12,074
Envases y material de empaque	33,975	36,273
Otros	15,410	13,966
	66,654	101,430

NOTA 6 – INVERSIONES DE LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los saldos de las inversiones a largo plazo, comprenden lo siguiente:

Nombre de la Compañía	Porcentaje de participación	2007	2006
Acciones y participaciones -			
Paola Flowers Cía. Ltda.	40%	-	78,227
Certificados del CORPEI	-	37,621	32,160
		37,621	110,387

La Junta de Socios del 7 de marzo del 2007 decidió absorber los activos y pasivos de Paola Flowers Cía. Ltda., para lo cual efectuó la cesión de activos y pasivos mediante contrato firmado el 10 de marzo del 2007.

NOTA 7 – PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Los saldos de la propiedad maquinaria y equipo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 son como sigue:

	2007	2006	Porcentaje anual de depreciación
No depreciables:			
Terrenos	244,613	176,537	-
Construcciones en curso	-	48,915	-
	244,613	225,452	
Depreciables:			
Instalaciones	2,361,547	2,227,241	5 y 10
Maquinaria y equipo	115,115	90,519	10
Muebles y enseres	23,494	22,798	10
Equipo de computación	101,249	104,403	33
Vehículos	120,137	137,342	20
Otros activos	25,256	24,820	10
	2,746,798	2,607,123	
Depreciación acumulada	(1,155,554)	(980,545)	
	1,591,244	1,626,578	
	1,835,857	1,852,030	

NOTA 7 – PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO
(continúa)

La Compañía ha entregado propiedades e instalaciones en garantía para respaldar los préstamos otorgados por entidades financieras (véase nota 11).

El movimiento de la propiedad, maquinaria y equipo durante los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	2007	2006
Saldo al inicio del año, neto	1,852,030	1,840,247
Adiciones	233,905	224,349
Cesión de activos de compañías relacionadas	86,754	-
Transferencia a plantaciones	(126,527)	-
Ventas bajas y retiros	(16,485)	(17,919)
Depreciación	(193,820)	(194,647)
Saldo al final del año, neto	1,835,857	1,852,030

NOTA 8 – ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de los activos diferidos, comprenden lo siguiente:

	2007	2006	Porcentaje anual de amortizació
Plantas	1,367,585	1,182,628	12.5
Regalias	946,381	664,637	12.5
Mantenimiento instalaciones e invernaderos	261,710	261,710	20.0
Plasticos de invernaderos	274,865	148,339	20.0
	2,850,541	2,257,314	
Amortización acumulada	(1,401,554)	(1,155,515)	
	1,448,987	1,101,799	

El movimiento de los saldos de las plantaciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 fueron los siguientes:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	1,101,799	1,130,829
Adiciones	470,153	435,847
Transferido de propiedad, maquinaria y equipo	126,527	-
Bajas	(3,453)	(140,300)
Amortización del año	(246,039)	(324,577)
Saldo al final del año	1,448,987	1,101,799

NOTA 9 – PRESTAMOS A CORTO Y LARGO PLAZO Y VECIMIENTOS CORRIENTES

Los saldos de los préstamos a corto y largo plazo y sus vencimientos corrientes al 31 de diciembre del 2007 y 2006, son como sigue:

Nombre el acreedor	Fecha de vencimiento	Tasa de interes	2007	2006
Banco del Pichincha C. A.	Hasta 24/09/2008	Entre el 11 y 12%	116,581	46,287
PRODUBANCO S. A.	Hasta 17/02/2010	Entre 11.5 y 12%	1,212,480	926,776
PRODUBANCO S. A. (1)	Hasta 25/02/2009	Al 10.5%	22,660	49,575
PRODUBAK S. A.	Hasta 26/11/ 2009	Al 6,8%	844,970	-
Citar Trading Limited	Hasta 20/12/2011	-	-	394,970
Paola Flower Cia. Ltda.	En 10/10/2008	-	-	9,903
			2,196,691	1,427,511
Préstamos de corto plazo y vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo			(1,334,320)	(378,015)
			864,371	1,049,496
Accionistas:				
Elahu Grun			3,706	3,706
Abraham Grun			3,706	3,706
Juan Kohn			123,443	193,443
			130,855	200,855
Deuda a largo plazo			995,226	1,250,351

(1) Estos saldos corresponden a operaciones de arrendamiento mercantil por vehículos y equipos y representan los cánones pendientes de pago y el valor de la opción de compra.

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 ha entregado en garantía las propiedades, maquinaria y equipo y los activos diferidos para respaldar las operaciones de crédito otorgadas.

Los saldos al 31 de diciembre del 2007 de los registros contables de la compañía de los préstamos corrientes difieren de los estados financieros adjuntos, debido a una reclasificación efectuada de la deuda a largo plazo para propósitos de presentación del informe.

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las cuentas por pagar comprenden lo siguiente:

	2007	2006
Proveedores	704,778	516,088
Aportes y retenciones por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS"	26,900	24,202
Empleados	21,160	13,206
Impuestos	9,136	8,450
Impuesto a la renta Compañía (véase nota 14)	2,520	14,581
Compañías relacionadas (véase nota 3)	91,815	-
Otras	1,999	50
	858,308	576,577

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR
(continúa)

Los saldos al 31 de diciembre del 2007 de los registros contables de la compañía de las cuentas por pagar corrientes difieren de los estados financieros adjuntos, debido a una reclasificación de un saldo de cuentas por pagar a largo plazo, la cual efectuada para propósitos de presentación del informe.

NOTA 11 – PASIVOS ACUMULADOS

Los saldos de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden lo siguiente:

	2007	2006
Provisiones beneficios sociales	76,648	62,334
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	16,967	16,987
	93,615	79,321

El movimiento del año que terminó el 31 de diciembre del 2007 y 2006 de estas cuentas son como sigue:

	Provisiones beneficios sociales	Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	Total
Saldos al 31 diciembre del 2005	61.277	16.732	78.009
Adiciones	88.206	16.987	105.193
Pagos	(87.149)	(16.733)	(103.882)
Saldos al 31 diciembre del 2006	62.334	16.986	79.320
Adiciones	158.042	16.967	175.009
Pagos	(143.728)	(16.986)	(160.714)
Saldos al 31 diciembre del 2007	76.648	16.967	93.615

NOTA 12.- PATRIMONIO

Capital social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 227.200 acciones de US$ 0.40 cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 5% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La Compañía al 31 de diciembre del 2007 realizó la respectiva apropiación de US$3.407 de las utilidades al año 2007.

NOTA 12.- PATRIMONIO
(continúa)

Reserva de Capital

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América realizada en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser distribuido a los socios y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.

NOTA 13 – IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa del impuesto a renta del 25% a las utilidades contables debido a lo siguiente:

	2007	2006
Utilidad antes de la participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	113.115	113.248
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	(16.967)	(16.987)
Utilidad antes de impuesto a la renta	96.148	96.261
Ingresos excentos	-	(2.381)
Gastos no deducibles	15.972	15.093
Base imponible	112.120	108.973
Impuesto a la renta del año	16.818	27.243
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta	(14.298)	(12.662)
Impuesto a la renta a pagar	2.520	14.581

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 25% puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital social. El impuesto a la renta del año que terminó el 31 de diciembre del 2007 se calculó utilizando la tarifa del 15% debido a que estas serán capitalizadas y reinvertidas en las operaciones de la Compañía.

Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

Las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de los años 2003 al 2007.

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del Suplemento del registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un monto acumulando superior a US$300.000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas, en forma adicional a su declaración anual de Impuesto a la Renta, el Anexo y estudio de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, en función de los métodos y principios establecidos en este Decreto.

NOTA 13 – IMPUESTO A LA RENTA
(continúa)

Adicionalmente el Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 2006. La Compañía en base al estudio realizado no consideró necesario ningún ajuste a los resultados de los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros, Febrero 28 del 2008, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.