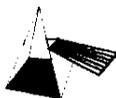


PAVATI S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
A DICIEMBRE 31 DEL 2008
JUNTO CON INFORME DEL AUDITOR**



**AUDIHOLDER C. LTDA.
AUDITORES
SC. RNAE-526**

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	2 - 3
Balances generales	4
Estados de ganancias y pérdidas	5
Estados de flujo de caja	6
Estados de cambio en el patrimonio de los accionistas	7
Notas a los estados financieros	8 - 14

Abreviaturas usadas:

US\$. : Dólares de Estados Unidos de América
NEC : Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC : Normas Internacionales de Contabilidad



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

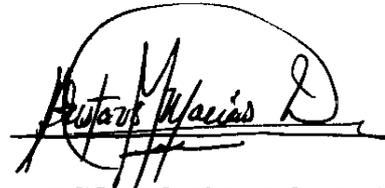
A la Junta General de Accionistas de:
PAVATI S.A.

1. Hemos Auditado el Balance General adjunto de **PAVATI S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el Patrimonio de los Accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos Estados Financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la compañía **PAVATI S.A.** Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basados en nuestra auditoria.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas por los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa **PAVATI S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujo de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la empresa como agente de retención y percepción de impuestos, por el año terminado al 31 de diciembre del 2008, se emite por separado.

5. Al 31 de diciembre del 2008, la Empresa no ha realizado transacciones con partes relacionadas por lo que no se emite opinión sobre precios de transferencias.

Marzo, 21 del 2010

Audiholder C. Ltda.
AUDIHOLDER C. LTDA.
Reg. No. SC-RNAE-526
Guayaquil - Ecuador



CPA. ECON. GUSTAVO MACIAS R
SOCIO
Reg. No. G.10.755

PAVATI S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>Expresado en Dólares</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y Bancos	2	1,537.16	16,252.82
Documentos y Cuentas por Cobrar	3	1,727,733.24	1,590,521.24
Gastos Anticipados	4	8,543.14	8,485.09
Total Activo Corriente		<u>1,737,813.54</u>	<u>1,615,259.15</u>
 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (NETO)	 5	 <u>350,333.77</u>	 <u>352,328.63</u>
 CARGOS DIFERIDOS			
Gastos de Constitución y Organización, Neto	6	818.27	818.27
Gastos Implantación Cultivo Hcda., Neto		2,932,891.98	2,932,891.99
(-) Amortización Acumulada		(1,070,783.35)	(1,006,909.64)
Total Cargos Diferidos		<u>1,862,926.91</u>	<u>1,926,800.62</u>
 TOTAL DEL ACTIVO		 <u>3,951,074.22</u>	 <u>3,894,388.40</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por Pagar	7	1,682.03	6,251.22
Pasivos Acumulados	8	64,732.13	1,733.92
Total Pasivo Corriente		<u>66,414.16</u>	<u>7,985.14</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 9	 <u>3,779,860.77</u>	 <u>3,779,860.77</u>
TOTAL PASIVOS		<u>3,846,274.93</u>	<u>3,787,845.91</u>
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital Social	10	47,160.00	47,160.00
Aportes para Futuro Aumento de Capital	11	65,194.23	65,194.23
Reserva de Capital		3,020.12	3,020.12
Utilidades (Pérdidas) Acumuladas		(11,686.73)	(11,686.73)
Utilidad o (Pérdida) del Ejercicio		1,111.67	2,854.87
Patrimonio de los Accionistas		<u>104,799.29</u>	<u>106,542.49</u>
 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		 <u>3,951,074.22</u>	 <u>3,894,388.40</u>

Ver Notas de los Estados Financieros

PAVATI S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

	(DOLARES)	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS		
<u>Ventas</u>		
Ventas Tarifa – 0%	262,624.43	223,993.90
Total Ingresos	<u>262,624.43</u>	<u>223,993.90</u>
 Costo de Venta	 107,771.05	 144,595.90
 UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA	 <u>154,853.38</u>	 <u>79,398.00</u>
 <u>COSTOS DE OPERACION</u>		
Gastos de Administración	87,361.04	73,659.76
Gastos Financieros	65,748.54	1,260.00
Total Costo Operación	<u>153,109.58</u>	<u>74,919.76</u>
 Utilidad (Pérdida) antes Participación e Impuesto Renta	 1,743.80	 4,478.24
 15% Participación Trabajadores	 261.57	 671.74
 Impuesto a la Renta	 370.56	 951.63
 UTILIDAD (PERDIDA) NETA	 <u>1,111.67</u>	 <u>2,854.87</u>

Ver Notas de los Estados Financieros

PAVATI S.A.
ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

	(DOLARES)	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO</u>		
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1,111.67	2,854.87
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación y financiamiento:		
Depreciaciones y Amortizaciones	65,868.57	65,868.57
Cambios en Activos y Pasivos de Operación y Financiamiento:		
(Aumento) Disminución documentos y cuentas por cobrar	(137,212.00)	(45,247.70)
(Aumento) Disminución de Inventarios	-0-	-0-
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	(58.05)	(113.10)
(Aumento) Disminución en Obligaciones Financieras	-0-	-0-
Aumento (Disminución) de documentos y cuentas por pagar	58,429.02)	(18,637.36)
Aumento (Disminución) de Pasivos Acumulados	-0-	-0-
Aumento (Disminución) de Otras Cuentas por Cobrar	-0-	-0-
	<hr/>	<hr/>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO	<u>(11,860.79)</u>	<u>4.725.28</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Compra (Venta) de Propiedades	-0-	-0-
Incremento en actividades de financiación	<u>(2,854.87)</u>	<u>-0-</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(2,854.87)</u>	<u>-0-</u>
Aumento (Disminución) neto de caja y equivalente de caja	(14,715.66)	4,725.28
Caja y equivalente de caja al principio del año	<u>16,252.82</u>	<u>11,527.54</u>
CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>1,537.16</u>	<u>16,252.82</u>

Ver Notas a los Estados Financieros

PAVATI S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL: 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(En dólares)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURO AUMENTO CAPITAL	RESERVA REVALORIZ. PATRIMON.	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDAD (PERDIDA) ACUMULADA	UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de Dic./07	47,160.00	65,194.23	-0-	3,020.12	(11,686.73)	2,854.87	106,542.49
Movimiento del 2008:							
Traspaso a Res. Capital	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
Reparto Utilidades	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(2,854.87)	(2,854.87)
Aumento de Reservas	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
Utilidad del Ejercicio/08	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	1,111.67	1,111.67
Saldos al 31Dic /2008	47,160.00	65,194.23	-0-	3,020.12	(11,686.73)	1,111.67	104,799.29

Ver Notas de los Estados Financieros

PAVATI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL: 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1.- POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Objeto Social

PAVATI S.A. - (la empresa) fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador el 30 de Junio de 1995. La Compañía es una Sociedad Anónima que tiene por objetivo principal dedicarse al Cultivo y Comercialización de Productos Agrícolas.

AJUSTES A PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS

La Compañía lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de régimen Tributario Interno y su Reglamento, y son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador, en el presente año no han sido necesarios asientos de memorando para ajustar los Estados financieros adjuntos, los mismos están preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Bases de Presentación

Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados aplicando los procedimientos y las políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad

Hasta el 31 de diciembre del 2008 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; no obstante, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

A continuación se resumen las prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados financieros

Caja y equivalentes de Caja.- para propósito del estado de flujos de caja, la compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo hasta 60 días.

Valuación de Propiedades.- Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de Abril del 2000, al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para construcción e infraestructura; 10 para muebles y enseres; 5% para herramientas

Reserva Legal.- La ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, Hasta que represente por lo menos el 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital. La empresa no ha realizado las provisiones para Reserva Legal por los años 2007 y 2008.

Reconocimiento de Ingresos.- La compañía reconoce ingresos por venta de productos relacionados con actividades agrícolas, y se registran mediante en base a la emisión de las facturas a los clientes y la entrega de los productos.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades que resulta antes del impuesto a la renta. En el año 2007 y 2008 la empresa realizó las respectivas provisiones de los resultados obtenidos en los respectivos ejercicios.

Impuesto a la Renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, establecen que las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, 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 efectuados en las circunstancias.

Registros Contables y Unidad Monetaria.- Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambios en los índices de precios al consumidor.- El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Índices de Precios al consumidor

<u>AÑO TERMINADO</u> <u>31 DICIEMBRE</u>	<u>VARIACION</u> <u>PORCENTUAL</u>
2001	22.00
2002	11.00
2003	9.00
2004	6,00
2005	4.00
2006	3,00
2007	3.00

Inflación.- Los Estados financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico de acuerdo a las política contables establecidas y aprobadas por la Superintendencia de compañías del Ecuador y que por lo general difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados, debido a que no contemplan en forma integral los efectos de la inflación, sino a partir de dos cifras.

Cargos Diferidos.- Los Cargos diferidos corresponden a Gastos de Constitución y Organización, Gastos de Implantación Cultivo Hacienda. El costo incluye las revalorizaciones de acuerdo con el método de línea recta.

NOTA 2 - CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la cuenta Caja y Bancos y su equivalente consistían en:

	(Dólares)	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco del Progreso	1,000.00	1,000.00
Banco Bolivariano	537.16	15,252.82
TOTALES	<u>1,537.16</u>	<u>16,252.82</u>

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los documentos y Cuentas por cobrar consistían en:

	(Dólares)	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Deudores por ventas	97,142.63	149,963.12
Otras cuentas por cobrar -Accionistas	150.00	150.00
Compañías Relacionadas	1,630,440.61	1,440,408.12
	<u>1,727,733.24</u>	<u>1,590,521.24</u>
(-) provisión para incobrables	-0-	-0-
TOTALES	<u>1,727,733.24</u>	<u>1,590,521.24</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento

NOTA 4 - GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la cuenta Impuestos anticipados consistían en:

	(Dólares)	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Crédito Trib. Impuesto a la Renta (Ejerc. Ant.)	8,222.52	8,222.52
Crédito Trib. Impuesto a la Renta (Ejercicio)	320.62	262.57
TOTALES	<u>8,543.14</u>	<u>8,485.09</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (NETO)

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las propiedades y equipos consistían en:

PROPIEDADES, NETO	Saldos 31/12/07	Adiciones	Retiros y Reingresos	Saldos 31/12/08
NO DEPRECIABLES				
Terrenos	328,794.53	-0-	-0-	328,794.53
DEPRECIABLES				
Construcciones e Infraestructura	39,528.29	-0-	-0-	39,528.29
Muebles y Enseres	64.37	-0-	-0-	64.37
Herramientas	120.06	-0-	-0-	120.06
	368,507.25	-0-	-0-	368,507.25
Menos:				
Depreciación acumulada	(16,178.62)	(1,994.86)	-0-	(18,173.48)
Total Propied, Plantas y Eq. neto	352,328.63	(1,994.86)	-0-	350,333.77

NOTA 6 – CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la cuenta Cargos diferidos consistían en:

	(Dólares)	
	2008	2007
Gastos Constitución y Organización; Programas Comput.	818.27	818.27
Gastos de Implantación Cultivo Hacienda	2,932,891.98	2,932,891.99
	<u>2,933,710.25</u>	<u>2,933,710.26</u>
(-) amortización Acumulada	(1,070,783.35)	(1,006,909.63)
TOTALES	<u>1,862,926.91</u>	<u>1,926,800.62</u>

NOTA 7 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las Cuentas por Pagar consistían en:

	(Dólares)	
	2008	2007
<u>Compañías Relacionadas</u>		
Agrícola Los Viñeros	1,682.03	6,251.22
TOTALES	<u>1,682.03</u>	<u>6,251.22</u>

NOTA 8 - PASIVOS ACUMULADOS

El saldo de la cuenta Pasivos Acumulados por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 es como sigue:

	<u>SALDO</u> <u>31-DIC-2007</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>PAGOS</u>	<u>SALDO</u> <u>31-DIC-2008</u>
Impuestos por Pagar	1,737.92	632.13	1,737.92	632.13
Intereses por Pagar	-0-	64,100.00	-0-	64,100.00
TOTALES	1,737.92	64,732.13	1,737.92	64,732.13

NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 Deuda a Largo Plazo consistian en:

	<u>(Dólares)</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Obligaciones Financieras</u>		
Myer Business Ltda.	500,760.17	500,760.17
Inversiones Rogosa	1,081,450.52	1,081,450.52
Randleman Financial	2,197,650.08	2,197,650.08
TOTALES	3,779,860.77	3,779,860.77

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital social de PAVATI S.A., al 31 de Diciembre del 2008, consiste en 3,905,000 acciones Ordinarias con valor nominal de US\$ 0.04 c/u.

<u>ACCIONISTA</u>	<u>VALOR</u> <u>US \$.</u>	<u>%</u>
Interauto Cia. Ltda.	78,100.00	50
Visebel S.A.	78,100.00	50
Capital No Pagado	156,200.00 (109,040.00)	100
TOTAL	47,600.00	

NOTA 11- AUMENTO DE CAPITAL EN TRÁMITE

Al 31 de diciembre del 2008, el aumento de Capital esta constituido por un monto de:
US\$ 65,194.23

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2008, la compañía no presenta saldos en los Activos y Pasivos Contingentes.

NOTA 13 - PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

El 31 de diciembre del 2004, se publicó el Registro Oficial Suplemento No. 494, la reforma al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario, mediante el cual se pretende ajustar los ingresos tributarios del contribuyente para que reflejen las ganancias y costos entre partes relacionadas, como que si estas se hubieren efectuado entre entes no relacionados, denominados precios de plena competencia. La empresa no ha realizado transacciones entre partes relacionadas en el presente ejercicio.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES:

Ningún evento ha ocurrido posterior a la fecha del Balance General y a la fecha del dictamen que pudiera requerir ajuste a, o revelación, en los estados Financieros de PAVATI S.A. al 31 de Diciembre del 2008.