



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

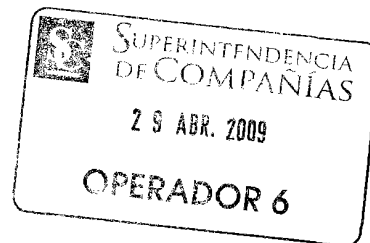
Archivo General

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

06.628

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Hoja Verde S.A.
Cayambe, Ecuador



1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Hoja Verde S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las 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 e 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Hoja Verde S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de Hoja Verde S.A. y no han sido consolidados con sus Compañías subsidiarias, según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Los estados financieros individuales de Hoja Verde S.A., que se adjuntan muestran las inversiones en sus subsidiarias en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

5. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía Hoja Verde S.A. y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado.
6. Tal como se menciona en la Nota S, según Resolución No. 08.G.DSC-010, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, se emite por separado.

Abril 9, 2009
RNAE No. 193

Nancy Gavelá - Socia



Hoja Verde S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2008	2007
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		217,321	41,210
Documentos y cuentas por cobrar	(Nota A)	631,177	814,256
Inventarios	(Nota B)	144,885	72,092
Gastos pagados por anticipado		5,293	6,486
Porción corriente cuentas por cobrar largo plazo	(Nota F)	18,742	38,398
Total activos corrientes		1,017,418	972,442
Propiedad, maquinaria y equipos	(Nota C)	928,693	1,007,511
Plantaciones	(Nota D)	288,787	300,932
Inversiones permanentes	(Nota E)	2,869,211	2,440,335
Cuentas por cobrar largo plazo	(Nota F)	175,428	222,351
Cargos diferidos	(Nota G)	76,772	95,173
		5,356,309	5,038,744
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		27,317	-
Cuentas por pagar	(Nota H)	341,269	341,044
Gastos acumulados por pagar		-	2,173
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	76,799	55,570
Impuesto a la renta	(Nota J)	1,037	21,626
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota K)	116,942	134,028
Total pasivos corrientes		563,364	554,441
Pasivo a largo plazo	(Nota K)	628,972	576,897
Jubilación patronal y desahucio		131,261	-
Total pasivos		1,323,597	1,131,338
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota L)	6,000	6,000
Aportes para futura capitalización	(Nota M)	2,374,767	2,606,081
Capital adicional	(Nota N)	692,529	692,529
Reserva legal	(Nota O)	79,575	14,320
Utilidades retenidas	(Nota P)	879,841	588,476
Total patrimonio de los accionistas		4,032,712	3,907,406
		5,356,309	5,038,744

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Hoja Verde S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Hoja Verde S.A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Ventas netas	3,593,680	2,784,588
Costo de ventas	2,747,819	2,294,108
Utilidad bruta en ventas	845,861	490,480
Gastos de administración y ventas en operación	699,720	553,417
Utilidad (pérdida) en operación	146,141	(62,937)
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros	(29,710)	(28,269)
Otros ingresos	396,053	811,779
	366,343	783,510
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	512,484	720,573
Participación a trabajadores	(Nota I) 32,022	27,512
Impuesto a la renta	(Nota J) 45,189	40,521
Utilidad neta	435,273	652,540
Utilidad neta por acción	72.55	108.76
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	6,000	6,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Hoja Verde S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Capital social		
Saldo inicial y final	6,000	6,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	2,606,081	1,815,714
Aportes de los accionistas (Nota M)	330,000	790,367
Reclasificación a cuentas por pagar	(561,314)	-
Saldo final	2,374,767	2,606,081
Capital adicional		
Saldo inicial y final	692,529	692,529
Reserva legal		
Saldo inicial	14,320	14,320
Apropiación de utilidades	65,255	-
Saldo final	79,575	14,320
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	588,476	(11,956)
Transferencia a reserva legal	(65,255)	-
Ajustes	(3,653)	-
Pago de dividendos	(75,000)	(52,108)
Utilidad neta	435,273	652,540
Saldo final	879,841	588,476
Total patrimonio de los accionistas	4,032,712	3,907,406

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Hoja Verde S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3,887,007	2,565,122
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,791,296)	(2,606,467)
Impuesto a la renta pagado	(65,778)	(47,467)
Intereses pagados	(29,710)	(28,269)
Otros ingresos (gastos) netos	56,802	113,888
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	57,025	(3,193)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por incremento de inversiones permanentes	(89,625)	-
Efectivo pagado por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(76,330)	(226,574)
Efectivo pagado por compra de plantas	(98,844)	(83,290)
Pago por incremento en cargos diferidos	-	(40,374)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(264,799)	(350,238)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar a largo plazo	66,579	(157,029)
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias a corto plazo	27,317	(44,890)
Efectivo recibido por aportes para futura capitalización	330,000	790,367
Dividendos pagados a accionistas	(75,000)	(52,108)
Efectivo recibido (pagado) por préstamos bancarios	34,989	(142,550)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	383,885	393,790
Aumento neto de efectivo	176,111	40,359
Efectivo al inicio del año	41,210	851
Efectivo al final del año	217,321	41,210

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Hoja Verde S.A.

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad neta	435,273	652,540
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	153,048	278,381
Amortización	129,390	137,103
Provisión para documentos y cuentas incobrables	20,570	-
Provisión para jubilación patronal	131,261	-
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	77,211	68,033
Actualización valor patrimonial proporcional inversiones permanentes	(339,251)	(697,891)
Baja de propiedad, maquinaria y equipos	-	10,334
Ajuste de propiedad, maquinaria y equipos	2,100	-
Ajustes	(3,653)	
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en documentos y cuentas por cobrar	118,357	(416,548)
Incremento (disminución) en inventarios y gastos pagados por anticipado	(71,600)	5,374
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(563,262)	10,956
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(32,419)	(51,475)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	57,025	(3,193)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía reverso aportes para futura capitalización contra las cuentas por pagar por 561,314.

Durante el año 2007, la Compañía transfirió 795,308 de cuentas por cobrar a largo plazo a inversiones permanentes en Hyperblossom S.A..

Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción
del negocio**

La Compañía fue constituida el 20 de julio de 1998 en la ciudad de Cayambe - Ecuador. Su objetivo principal es la importación, explotación, distribución y comercialización de todo tipo de bienes y productos, especialmente agrícolas, administración de fincas y haciendas y a la producción agropecuaria, especialmente de flores de cualquier tipo, así como a la exportación, distribución y comercialización de los productos de las fincas y haciendas que administre.

**Bases de
presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de propiedad, maquinaria y equipos, la amortización de cargos diferidos, el valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes, provisión para documentos y cuentas incobrables, provisión para jubilación patronal y los pasivos por impuesto a la renta y participación a los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Los inventarios de empaques y embalajes, químicos y fertilizantes, suministros y útiles de oficina, repuestos y accesorios se encuentran valorados a sus costos históricos.

El costo no excede al valor de mercado. El costo de ventas se determina por el método promedio.

Los inventarios, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado.

Políticas de Contabilidad Significativas**Propiedad,
maquinaria y
equipos**

La propiedad, maquinaria y equipos se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de propiedad, maquinaria y equipos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Invernaderos	10% y 20%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10% y 20%
Equipo de oficina	33% y 20%
Vehículos	20%
Otros activos	10% y 20%

**Inversiones
permanentes**

Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Plantaciones

Las plantas se encuentran registradas a su costo de adquisición, la amortización se calcula de acuerdo al método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada al 20% anual. Se llevan a resultados a partir del siguiente mes de la adición efectuada.

Políticas de Contabilidad Significativas

Cargos diferidos	Los cargos diferidos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, incluye principalmente patentes y regalías, y proyecto chocolate las cuales son amortizados en línea recta en períodos de cinco años.
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.
Utilidad por acción	<p>La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.</p> <p>De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.</p>

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Documentos y cuentas por cobrar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Clientes del exterior	285,373	592,962
Clientes nacionales	26,492	12,230
Empleados (1)	4,475	7,125
Impuesto al Valor Agregado	151,454	136,493
Anticipo a proveedores	175,674	61,114
Otras	15,753	11,806
	659,221	821,730
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	28,044	7,474
	631,177	814,256

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

El movimiento de la provisión acumulada para documentos, cuentas incobrables, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	7,474	7,474
Provisión del año	20,570	-
Saldo final	28,044	7,474

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Productos terminados	32,409	-
Suministros y útiles de oficina	7,786	13,359
Repuestos y accesorios	25,732	21,108
Herramientas	602	602
Empaques y embalajes	34,166	23,246
Químicos y fertilizantes	44,190	13,777
	144,885	72,092

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía no ha realizado provisión para obsolescencia de inventarios.

C. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Terrenos (1)	286,779	286,779
Edificios (1)	274,292	248,200
Invernaderos	826,688	811,266
Equipo de oficina	97,618	89,603
Vehículos	63,996	63,996
Maquinaria y equipo	369,247	346,485
Muebles y enseres	46,131	42,092
Activos en proceso	-	2,100
Otros activos	80,259	80,259
	2,045,010	1,970,780
Menos depreciación acumulada	1,116,317	963,269
	928,693	1,007,511

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la propiedad, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,970,780	1,759,707
Compras	76,330	226,574
Ventas y bajas	-	(15,501)
Ajustes	(2,100)	-
Saldo final	2,045,010	1,970,780
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	963,269	690,055
Gasto del año	153,048	278,381
Ventas y bajas	-	(5,167)
Saldo final	1,116,317	963,269

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía mantiene una hipoteca abierta, sobre terrenos y edificios para garantizar obligaciones con el Banco Internacional (Nota K (1)).

D. Plantaciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Plantas	1,447,463	1,348,619
	1,447,463	1,348,619
Menos amortización acumulada	1,158,676	1,047,687
	288,787	300,932

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de plantaciones, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,348,619	1,265,329
Adiciones	98,844	83,290
Saldo final	1,447,463	1,348,619
Amortización acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,047,687	928,985
Amortización	110,989	118,702
Saldo final	1,158,676	1,047,687

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2008	Costo 2007
Hyperblossom S.A.	80.000 %	968,019	-	968,019	762,278
Joygardens S.A.	65.000 %	648,352	-	648,352	583,345
Flormare S.A.	70.000 %	367,907	-	367,907	299,404
Aportes para futura capitalización:					
Hyperblossom S.A.		-	-	884,933	795,308
				2,869,211	2,440,335

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	2,440,335	947,136
Transferencia de cuentas por cobrar a largo plazo	-	795,308
Ajuste al valor patrimonial proporcional	339,251	697,891
Aportes de los socios	89,625	-
Saldo final	2,869,211	2,440,335

F. Cuentas por cobrar largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Compañías relacionadas (Nota Q)	118,742	185,321
Crédito tributario de años anteriores (1)	75,428	75,428
	194,170	260,749
Menos porción corriente de cuentas por cobrar a largo plazo (Nota Q)	18,742	38,398
	175,428	222,351

Los vencimientos de cuentas por cobrar a largo plazo, son los siguientes:

Años	2008	2007
Indefinido	175,428	222,351
	175,428	222,351

- (1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado en años anteriores, sobre los cuales se han efectuado las solicitudes de devolución correspondientes ante el Servicio de Rentas Internas, encontrándose pendiente su resolución.

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Proyecto chocolate	-	40,373
Patentes y regalías	130,387	90,014
	130,387	130,387
Menos amortización acumulada	53,615	35,214
	76,772	95,173

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	130,387	90,013
Adiciones	-	40,374
Saldo final	130,387	130,387
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	35,214	16,813
Amortización del año	18,401	18,401
Saldo final	53,615	35,214

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Proveedores nacionales	290,470	239,043
Proveedores del exterior	-	15,729
Retenciones en la fuente	14,920	9,042
Anticipos de clientes	-	1,101
Cuentas por pagar empleados	-	40,335
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	18,647	9,969
Otras cuentas por pagar	17,232	25,825
	341,269	341,044

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2008	2007
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	28,058	25,333
Provisión del año	120,529	125,299
Pagos efectuados	(103,810)	(122,574)
Saldo final	44,777	28,058
Participación de los trabajadores:		
	(1)	
Saldo inicial	27,512	25,628
Provisión del año	32,022	27,512
Pagos efectuados	(27,512)	(25,628)
Saldo final	32,022	27,512
	76,799	55,570

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

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% para cada año.

Para el ejercicio económico 2008, el Servicio de Rentas Internas en el Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 47 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, reformados mediante Registros Oficiales No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, dispuso que a partir del año 2008, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

El valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica. La maquinaria y equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso mínimo dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario se procederá a la reliquidación del impuesto a la renta.

Esta reinversión se efectuará con el correspondiente aumento de capital y 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.

Para el año 2007, el Servicio de Rentas Internas en el literal b del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicado en el Registro Oficial No. 325 de mayo 14 del 2001, dispuso que a partir del año 2001 las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	512,484	720,573
Más gastos no deducibles	74,620	201,942
Menos ingresos exentos	(34,373)	(41,210)
Ajuste de inversiones permanentes	(339,251)	(697,891)
Base para la participación a trabajadores	213,480	183,414
15% participación a trabajadores	32,022	27,512
Utilidad después de participación a trabajadores	181,458	155,902
Más participación trabajadores ingresos exentos	5,156	6,182
Menos trabajadores discapacitados	(5,857)	-
Base imponible	180,757	162,084
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	45,189	40,521
El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:		
	2008	2007
Saldo inicial	21,626	28,572
Provisión del año	45,189	40,521
Pagos efectuados	(21,626)	(28,572)
Menos 1% retención del año	(603)	(1,274)
Anticipo impuesto a la renta	(43,549)	(17,621)
Saldo final	1,037	21,626

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Pasivo a largo plazo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Banco Internacional:		
Préstamo por 130,000 al 10% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta febrero de 2009. (1)	12,364	71,157
Préstamo por 100,000 al 10.90% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta febrero de 2011. (1)	77,939	-
Préstamo por 120,000 al 9.55% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta abril de 2011. (1)	102,253	-
Banco Pichincha C.A.:		
Préstamo por 180,000 al 10.76% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta junio de 2009. (2)	34,210	96,822
Préstamos de accionistas (Nota Q)		
Préstamos de accionistas sin interés y con vencimiento indefinido.	519,148	542,946
	745,914	710,925
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	116,942	134,028
	628,972	576,897

Notas a los Estados Financieros**(Expresadas en dólares)**

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2008	2007
2009	-	46,315
2010	77,803	-
2011	32,021	-
Indefinido	519,148	530,582
	628,972	576,897

- (1) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre el inmueble de la Compañía, ubicado en la ciudad de Cayambe, parroquia Juan Montalvo (Nota C (1)).
- (2) Préstamo garantizado con hipoteca abierta sobre el inmueble ubicado en la ciudad de Tabacundo, denominado Hacienda Sigsicunga de propiedad de los accionistas.

L. Capital social Está constituido al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por 6,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.

M. Aportes para futura capitalización Durante el año 2008 y 2007, la Compañía realizó aportes en efectivo por 330,000 y 790,367, respectivamente. Durante el año 2008, la Compañía reversó aportes para futura capitalización por 516,310 contra cuentas por pagar.

N. Capital adicional Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

O. Reserva legal La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

P. Utilidades retenidas El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Q. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Porción corriente del activo a largo plazo: (Nota F)		
Flormare S.A.	18,742	38,398
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo: (Nota F)		
Flormare S.A. (1)	118,742	158,398
Varios	-	26,923
	118,742	185,321
Pasivo largo plazo (Nota K)		
Accionistas	519,148	542,946

(1) Préstamos sobre firmas al 6,82% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre de 2008.

**R. Precios de
transferencia**

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del 31 de diciembre del 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas, el Anexo de Precios de Transferencia e Informe Integral de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, en un plazo no mayor a dos meses a la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 80 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, en la forma y con el contenido que establezca la Administración Tributaria mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en el mismo.

Al respecto el Director General del Servicio de Rentas Internas con fecha 11 de Abril de 2008 emitió la resolución NAC-DGER2008-0464 publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de Abril de 2008, en la cual establece que los contribuyentes sujetos al Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 1,000,000 deberán presentar 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 por un monto acumulado superior a 5,000,000 deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Informe Integral de Precios de Transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Para el año 2008, la Administración de la Compañía no dispone del Anexo de precios de transferencia.

S. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI 004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

Con fecha 20 de noviembre del 2008, se emitió la Resolución No. 08.G.DSC-010 que resuelve en su artículo 1, modificar los plazos mencionados en el registro oficial antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las Compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a \$4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

T. Eventos subsecuentes	Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 9 de 2009), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
------------------------------------	--
