



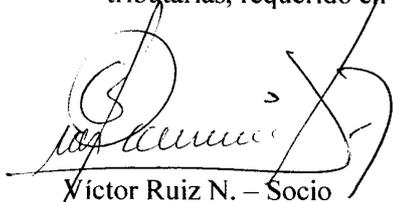
88767

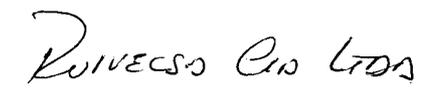
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:
CULTIVOS VARIOS S. A. CULVARSA

Quito, 8 de septiembre de 2008

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CULTIVOS VARIOS S.A. CULVARSA, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
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, 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. La Compañía presenta dentro del rubro de inventarios a las plantaciones por USD 966.972, en lugar de presentarlos como un activo sujeto a depreciación.
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados excepto por lo mencionado en el párrafo 3, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CULTIVOS VARIOS S.A. CULVARSA, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.
5. De conformidad con la resolución emitida por la Superintendencia de Compañías todas las sociedades deben cambiar sus registros contables de manera obligatoria a partir de enero del 2009 de acuerdo con NIC.
6. El informe del Auditor Independiente acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen tributario Interno se emitirá por separado.


Víctor Ruiz N. – Socio
RNC N° 24075


Superintendencia de
Compañías RNAE N° 432



CULTIVOS VARIOS CULVARSA S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
expresado en dólares estadounidenses

Activo	Notas	2.007	2.006	Pasivos	Notas	2007	2.006
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo y sus equivalentes		7.987	671	Obligaciones Financieras		0	8.351
Cuentas y Documentos por cobrar, neto	3	160.066	51.943	Proveedores	9	158.965	61.498
Otras cuentas por cobr	4	47.947	40.484	Beneficios Sociales	10,11	40.387	15.445
Inventarios	5	994.234	997.240	Obligaciones Tributarias	12	6.621	2.290
Impuestos anticipados	6	43.526	63.504	Prestamos Accionistas		52.412	0
Gastos Prepagados		8.257	1.774	Anticipo Clientes		0	142.688
		1.262.017	1.155.615			258.385	230.272
Propiedad, planta y equipo				Cuentas por Pagar Otros.			
Costo	7	568.132	540.292	Prestamos Accionistas Largo Plazo	13	1.140.971	1.064.046
Depreciacion Acumulada		191.951	133.196			1.140.971	1.064.046
		376.181	407.096				
Diferidos:				Patrimonio			
Gastos Constitución	8	242	242			307.531	298.674
Gastos Investigación		43.303	43.303				
Regalias		50.647	0				
Amortizacion Acumulada		-25.503	-13.264				
		68.689	30.281				
TOTAL ACTIVOS		<u>1.706.887</u>	<u>1.592.992</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.706.887</u>	<u>1.592.992</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros



CULTIVOS VARIOS S.A. CULVARSA

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2.007	2.006
Ventas		869.262	543.702
Costo de Ventas		-693.352	-382.499
Utilidad bruta en ventas		175.910	161.203
Gastos Operacionales:			
Gastos de administración		157.100	131.687
Gastos de ventas		0	33.761
Total		157.100	165.448
Otros ingresos / egresos:			
Otros ingresos		4.085	5.772
Gastos Interés con Terceros		-113	0
Otros Gastos		-2.390	-1.224
		1.582	4.548
Utilidad del ejercicio		20.392	303
Participación trabajadores		3.059	45
Impuesto a la renta		4.387	79
Utilidad neta		12.946	179

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros



CULTIVOS VARIOS S.A. CULVARSA

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futura Capitalizacion</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Años Anteriores</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de Enero del 2006	800	100.000	618	-29.113	72.305
Aporte futura capitalización		226.190			226.190
Apropiación reserva legal 2006			13	-13	0
Utilidad neta del ejercicio				179	179
Saldos al 31 de diciembre del 2006	800	326.190	631	-28.947	298.674
Utilidad neta del ejercicio				12.946	12.946
Ajuste				-4.089	-4.089
Saldos al 31 de diciembre del 2007	800	326.190	631	-20.090	307.531

Las notas explicativas anexas de 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros



CULTIVOS VARIOS S.A. CULVARSA

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(expresado en dólares estadounidenses)

	2.007	2.006
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	618.451	453.501
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>-609.568</u>	<u>-757.070</u>
Efectivo provisto por las operaciones	8.883	-303.569
Otros ingresos	<u>4.085</u>	<u>5.772</u>
Flujo neto originado por actividades de operación	<u><u>12.968</u></u>	<u><u>-297.797</u></u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
(Aumento) diferidos	-50.647	0
(Aumento) activos fijos	<u>-27.841</u>	<u>-115.572</u>
Flujo neto originado por actividades de inversión:	<u><u>-78.488</u></u>	<u><u>-115.572</u></u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Aumento en préstamos de accionistas largo plazo	76.925	150.789
Ajuste a resultados acumulados	-4.089	0
Aumento aportes futura capitalización	<u>0</u>	<u>226.190</u>
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:	<u><u>72.836</u></u>	<u><u>376.979</u></u>
(disminución) Aumento neto en caja bancos	7.316	-36.390
Caja y bancos al inicio del año	<u>671</u>	<u>37.061</u>
Caja y bancos al final del año	<u><u>7.987</u></u>	<u><u>671</u></u>

Las notas explicativas anexas de 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros



CULTIVOS VARIOS S.A. CULVARSA

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(expresado en dólares estadounidenses) continuación

	2.007	2.006
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta del año con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	12.946	179
Ajustes por:		
Participación trabajadores	3.059	45
Impuesto a la renta	4.387	79
Depreciación	58.755	48.801
Amortización	12.239	4.355
Efectivo usado en las actividades de operación antes de cambios en el capital del trabajo:	91.386	53.459
(Aumento) cuentas y documentos por cobrar	-108.123	-28.223
(Aumento) otras cuentas por cobrar	-7.463	-20.961
(Aumento) disminución inventarios	3.006	-226.242
Disminución impuestos anticipados	19.978	965
(Aumento) gastos prepagados	-6.483	-1.125
Aumento (disminución) obligaciones bancarias	-8.351	8.351
Aumento (disminución) proveedores	97.467	-19.896
Aumento (disminución) beneficios sociales	21.883	-440
Aumento (disminución) obligaciones fiscales	-56	-1.708
(disminución) anticipos de clientes	-142.688	-61.977
Aumento préstamos accionistas	52.412	0
	12.968	-297.797



CULTIVOS VARIOS S. A. CULVARSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

NOTA 1. - OPERACIONES

La Compañía CULTIVOS VARIOS S. A. CULVARSA se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 22 de noviembre de 1999. Su objeto es dedicarse a todas las actividades necesarias para la exportación de toda clase de cultivos agrícolas, comprendiendo éstas actividades de siembra, cosecha, su comercialización e industrialización y cualquier otra actividad necesaria o relacionada con la exportación agrícola. La Compañía tendrá una duración de cien años.

Los índices de inflación, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31</u>	<u>Índice de inflación anual</u>
2007	3.32%
2006	2.87%
2005	3.10%

NOTA 2. - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados el 31 de marzo de 2000, (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses), mediante las pautas de ajuste contenidas en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con la Normas Ecuatorianas de Contabilidad, involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.



El 4 de septiembre de 2006, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, a través de la Resolución N°06.Q.ICI.004, dispuso que las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) deben ser aplicadas para el registro, preparación y presentación de estados financieros con carácter de obligatorio a partir de enero de 2009.

b) Cuentas y documentos por cobrar neto

Registra principalmente cuentas por cobrar a clientes tanto nacionales como extranjeras menos la reserva para incobrables.

c) Otras cuentas por cobrar

Registra principalmente cuentas por cobrar empleados, socios y relacionados.

d) Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede su valor de reposición. El sistema de costeo utilizado es el promedio. Adicionalmente incluye el valor de las plantaciones a su costo de mercado el cual no se deprecia ni amortiza.

e) Propiedad, planta y equipo

Se muestran al costo de adquisición ajustados por NEC 17 menos su depreciación acumulada. No se deprecian aquellos bienes totalmente depreciados.

La depreciación de bienes de uso se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas del 10% anual para invernaderos, sistema de riego, equipo auxiliar, enseres de cultivo, adecuaciones e instalaciones, 20% vehículos y, 33% anual para equipos de computación que se consideran adecuadas para depreciar el valor ajustado por NEC de los bienes de uso durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

f) Diferidos

Registra el costo de gastos de investigación y desarrollo menos la correspondiente amortización, la cual es en línea recta a razón del 20% anual.

g) Proveedores

Registra los valores pendientes de pago por concepto de compras y servicios para el movimiento de la compañía al costo de mercado.



h) Participación de empleados en las utilidades

El 15% de la utilidad que la Compañía debe reconocer de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i) Impuesto a la renta

De acuerdo con disposiciones tributarias, las Sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por un monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el registro mercantil hasta el 31 de diciembre del 2008, de no cumplir con esta condición, deberán presentar la declaración sustitutiva con la reliquidación del impuesto; o calcular la tarifa del 25% de impuesto sobre el valor de las utilidades.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía calculó el 25% de impuesto sobre las utilidades.

j) Préstamos de accionistas largo plazo

Corresponde a préstamos realizados por los accionistas principalmente originados en los años anteriores, los cuales no tienen un plazo determinado para su cancelación y no generan intereses.

NOTA 3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

La composición de este rubro es la siguiente al 31 de diciembre del 2007 y 2006

	2.007	2.006
Clientes Exportacion	153.356	52.258
Clientes flor nacional	7.025	0
	<u>160.381</u>	<u>52.258</u>
(-) Provisión cuentas incobrables	-315	-315
	<u>160.066</u>	<u>51.943</u>

NOTA 4.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro es la siguiente al 31 de diciembre del 2007 y 2006



	2.007	2.006
Préstamos empleados	3.438	480
Cupones CORPEI	974	0
Notas de crédito SRI	987	0
OPOR S.A.	17.901	15.357
Ing. Pablo Rivera	24.647	24.647
	<u>47.947</u>	<u>40.484</u>

NOTA 5. – INVENTARIOS

El siguiente es el detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en dólares:

	2.007	2.006
Insumos	7.527	16.870
Suministros y materiales	19.735	13.398
Plantación flores (1)	966.972	966.972
	<u>994.234</u>	<u>997.240</u>

(1) La Compañía mantiene registrado como inventarios las plantas en producción de las cuales no registra ningún tipo de amortización o depreciación.

NOTA 6.- IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se encuentra compuesto de:

	2.007	2.006
Retenciones en la fuente	375	369
Anticipo impuesto renta	386	386
IVA en compras	42.765	62.748
	<u>43.526</u>	<u>63.503</u>



NOTA 7. – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El siguiente es el movimiento durante el año 2007 y 2006 en dólares:

	<u>Saldo</u> <u>31/12/2006</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/2007</u>
Costo				
Invernaderos	247.125	26.218	0	273.343
Sistema de riego	102.144	-1.636	0	100.508
Equipo auxiliar	17.570	0	0	17.570
Enseres de Cultivo	1.907	0	0	1.907
Muebles de oficina	6.890	0	0	6.890
Equipo de computación	7.457	3.205	0	10.662
Sistema de contabilidad	200	4.050	0	4.250
Vehiculo	17.009	0	0	17.009
Instalaciones	54.657	0	0	54.657
Adecuaciones	85.333	0	3.997	81.336
	<u>540.292</u>	<u>31.837</u>	<u>3.997</u>	<u>568.132</u>
Depreciacion				
Invernaderos	47.493	26.906	0	74.399
Sistema de riego	32.349	10.060	0	42.409
Equipo auxiliar	3.719	1.757	0	5.476
Enseres de Cultivo	1.006	191	0	1.197
Muebles de oficina	1.552	687	0	2.239
Equipo de computacion	6.152	1.753	0	7.905
Vehiculo	10.600	3.402	0	14.002
Instalaciones	12.119	5.466	0	17.585
Adecuaciones	18.206	8.533	0	26.739
	<u>133.196</u>	<u>58.755</u>	<u>0</u>	<u>191.951</u>
TOTAL	<u>407.096</u>	<u>-26.918</u>	<u>3.997</u>	<u>376.181</u>



	<u>Saldo</u> <u>31/12/2005</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/2006</u>
Costo				
Invernaderos	188.669	58.456	0	247.125
Sistema de riego	57.271	44.873	0	102.144
Equipo auxiliar	15.708	1.862	0	17.570
Enseres de Cultivo	1.631	276	0	1.907
Muebles de oficina	5.545	1.345	0	6.890
Equipo de computacion	6.837	620	0	7.457
Sistema de contabilidad	200	0	0	200
Vehiculo	14.423	2.586	0	17.009
Instalaciones	51.737	2.920	0	54.657
Adecuaciones	82.899	2.434	0	85.333
	<u>424.920</u>	<u>115.372</u>	<u>0</u>	<u>540.292</u>
Depreciacion				
Invernaderos	26.877	20.616	0	47.493
Sistema de riego	25.830	6.519	0	32.349
Equipo auxiliar	2.057	1.662	0	3.719
Enseres de Cultivo	823	183	0	1.006
Muebles de oficina	923	629	0	1.552
Equipo de computacion	4.085	2.067	0	6.152
Vehiculo	7.198	3.402	0	10.600
Instalaciones	6.702	5.417	0	12.119
Adecuaciones	9.900	8.306	0	18.206
	<u>84.395</u>	<u>48.801</u>	<u>0</u>	<u>133.196</u>
TOTAL	<u>340.525</u>	<u>66.571</u>	<u>0</u>	<u>407.096</u>



NOTA 8.- DIFERIDOS

A continuación se presentan los movimientos de las cuentas de diferidos durante el año 2007.

	2007	2006
Costos:		
Gastos de constitución	242	242
Gastos de investigación y desarrollo	43.303	43.303
Regalías	50.647	0
	<u>94.192</u>	<u>43.545</u>
Amortización Acumulada:		
Gastos de constitución	0	0
Gastos de investigación y desarrollo	21.924	13.264
Regalías	3.579	0
	<u>25.503</u>	<u>13.264</u>
Neto	<u>68.689</u>	<u>30.281</u>

NOTA 9.- PROVEEDORES

La siguiente es la composición de los proveedores al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

	2007	2006
Proveedores	156.335	59.473
Otras cuentas menores	2.630	2.225
TOTAL	<u>158.965</u>	<u>61.698</u>

NOTA 10.- BENEFICIOS SOCIALES

La siguiente es la composición de beneficios sociales al 31 de diciembre de 2007 y 2006:



	2007	2006
Sueldos por pagar	16.503	0
Decimo Tercer sueldo	2.327	2.105
Decimo Cuarto sueldo	5.529	3.121
Fondos de reserva	7.548	7.208
IESS por pagar	4.964	2.782
Prestamos IESS por pagar	163	0
Vacaciones	294	229
Utilidades por pagar	3.059	0
	<u>40.387</u>	<u>15.445</u>

NOTA 11.- CONCILIACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración del impuesto a la renta calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal, los gastos no deducibles, las rentas exentas, el impuesto a la renta causado, los impuestos anticipados y las retenciones en la fuente al 31 de diciembre de 2007 y 2006, según los cálculos realizados por la compañía en dólares de los Estados Unidos de América.

	2.007	2.006
Cálculo de impuesto a la renta	20.391	303
Utilidad del ejercicio	3.059	45
15% participación trabajadores	<u>17.332</u>	258
Base antes de impuesto a la renta	216	60
Más gastos no deducibles :(rti)	<u>17.548</u>	318
Otros gastos no deducibles	4.387	79
Base imponible	25%	25%
25% impuesto renta		



NOTA 12.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2007 corresponden a préstamos efectuados por los accionistas de la Compañía, a través de depósitos realizados en las cuentas de la Compañía principalmente originados en años anteriores a diciembre del 2005. No se han establecido plazos para la cancelación de los préstamos ni intereses sobre los saldos de los mismos.

NOTA 13.- REVISIONES TRIBUTARIAS

A la fecha del informe de auditoría independiente, 8 de septiembre de 2008, la compañía no ha sido notificado por auditorías tributarias de los periodos económicos de 2003 al 2007 sujetos a fiscalización.

NOTA 14.- CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE DERECHOS DE AUTOR

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría, 8 de septiembre de 2008, hemos verificado principalmente que la compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

NOTA 15.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 8 de septiembre de 2008, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.