



El Comercio No 402 y Av. Shirys, Edificio André
2do Piso(Tras Quicentro) Casilla: 17-17-386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 225 1410-225 1411
225 7741 • Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri.ecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

- U\$ 800*
1. Hemos auditado el balance general adjunto de PYGANFLOR S. A. al 31 de diciembre del 2006, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos 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 básicos en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 24 de febrero del 2006 contiene una opinión con dos salvedades, debido a: i) no pudieron satisfacerse del saldo de plantaciones por US\$ 2,107,023; y, ii) la Compañía sufrió las pérdidas en cambio producto de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera.
 2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
 3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PYGANFLOR S. A. al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad

Moores Rowland
MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

14 de marzo del 2007
Quito - Ecuador

Felipe Sánchez
Representante Legal

PYGANFLOR S.A.

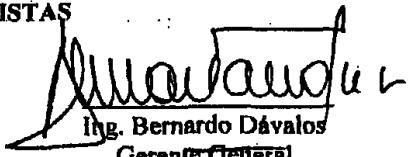
(Quito - Ecuador)

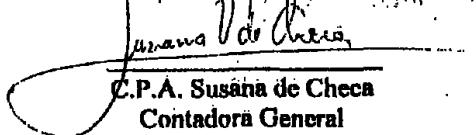
BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2005

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	NOTAS	2006	2005
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos	2 (b)	6,515	7,987
Inversiones a corto plazo	2 (c)	65,025	62,771
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 58,652 en el 2006 y US\$ 50,272 en el 2005	4	2,611,591	2,499,998
Inventarios	5 y 2(e)	901,239	609,042
Gastos pagados por anticipado		<u>14,248</u>	<u>9,190</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3,598,618	3,188,988
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 2,669,863 en el 2006 y US\$ 2,341,465 en el 2005	6 y 2 (f)	2,101,534	2,172,718
Plantaciones	7 y 2 (g)	2,287,267	2,107,023
Cargos diferidos	2 (h)	49,936	66,131
Inversiones a largo plazo	8 y 2 (i)	<u>226,517</u>	<u>116,566</u>
TOTAL ACTIVOS		8,263,872	7,561,426
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		296,543	380,909
Obligaciones bancarias	9	297,035	683,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	12	665,841	772,297
Cuentas por pagar	10	2,538,855	2,041,232
Pasivos acumulados	11	<u>145,352</u>	<u>106,975</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		3,943,626	3,984,413
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	12	1,692,088	1,191,540
Reserva para jubilación patronal	2 (j)	<u>53,037</u>	<u>—</u>
TOTAL PASIVOS		5,688,751	5,175,953
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	13	1,500,000	1,240,000
Reserva legal	13	22,979	27,301
Reserva facultativa	13	459	459
Aportes para futuros aumentos de capital		962,000	962,000
Resultados acumulados	13	<u>89,683</u>	<u>245,713</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2,575,121	2,475,473
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		8,263,872	7,651,426


 Ing. Bernardo Dávalos
 Gerente General

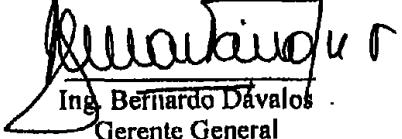

 C.P.A. Susana de Checa
 Contadora General

PYGANFLOR S. A.ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2005

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS	2 (k)	10,120,016	9,126,684
COSTO DE LAS VENTAS		<u>8,570,150</u>	(7,648,693)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1,549,866	1,477,991
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>897,831</u>	(727,034)
UTILIDAD EN OPERACION		<u>652,035</u>	<u>750,957</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos financieros, neto	2 (l)	(455,090)	(340,478)
Otros ingresos, neto		<u>7,613</u>	<u>13,829</u>
TOTAL OTROS GASTOS, NETO		<u>(447,477)</u>	<u>(326,649)</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN EL IMPUESTO A LA RENTA		204,558	424,308
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	2 (m)	<u>(43,411)</u>	<u>(63,646)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		161,147	360,662
IMPUESTO A LA RENTA	14 y 2 (n)	<u>(61,499)</u>	<u>(87,648)</u>
UTILIDAD NETA	13	<u>99,648</u>	<u>273,014</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION ORDINARIA	2 (g)	<u>0.07</u>	<u>0.22</u>



Ing. Bernardo Dávalos
Gerente General

Susana de Chéca
C.P.A. Susana de Chéca
Contadora General

PYGANFLOR S.A.

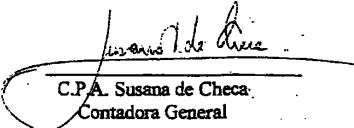
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2005**
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social (nota 13)	Reserva legal (nota 13)	Reserva facultativa (nota 13)	Reserva de capital (nota 13)	Aportes para futuros aumentos de capital	Resultados acumulados (nota 13)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,000,000	21,107	63,716	26,267	1,215,000	129,369	2,455,459
Aumento del capital social	240,000	(21,107)	(63,257)	(26,267)	-	(129,369)	-
Retiro de aportes	-	-	-	-	(253,000)	-	(253,000)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	273,014	273,014
Apropiación para reserva legal	-	27,301	-	-	-	(27,301)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,240,000	27,301	459	-	962,000	245,713	2,475,473
Aumento del capital social	260,000	(14,287)	-	-	-	(245,713)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	99,648	99,648
Apropiación para reserva legal	-	9,965	-	-	-	(9,965)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>1,500,000</u>	<u>22,979</u>	<u>459</u>	<u>-</u>	<u>962,000</u>	<u>89,683</u>	<u>2,575,121</u>



mg. Bernardo Dávalos

Gerente General



C.P.A. Susana de Checa

Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

PYGANFLOR S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL AÑO 2005**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	10,008,423	8,798,591
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	(8,931,981)	(8,245,094)
Intereses pagados	(510,269)	(56,817)
Impuesto a la renta pagado	(56,817)	(30,831)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>509,356</u>	<u>472,666</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(142,140)	(562,181)
Variación de plantaciones	(180,244)	(543,723)
Inversiones temporales	(2,254)	(1,235)
Aumento en inversiones a largo plazo	(109,951)	(109,951)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(434,589)</u>	<u>(1,104,669)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Aumento) disminución en sobregiro bancario	(84,366)	12,090
Retiro de aporte para futuras capitalizaciones		(253,000)
Efectivo recibido por préstamos bancarios	<u>8,127</u>	<u>877,052</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(76,239)</u>	<u>636,142</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo durante el periodo	(1,472)	4,139
Efectivo al inicio del periodo	<u>7,987</u>	<u>3,848</u>
Efectivo al final del periodo	<u>6,515</u>	<u>7,987</u>

PYGANFLOR S.A.

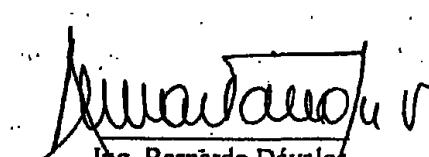
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO, TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL AÑO 2005

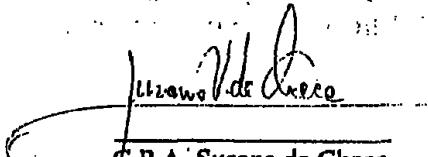
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2006	2005
UTILIDAD NETA	99,648	273,014
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA		
CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS		
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Provisión para cuentas incobrables	17,801	17,329
Depreciación	(328,453)	353,901
Valor residual de activos fijos		33,320
Amortización de plantaciones	507,210	270,963
Amortización crédito mercantil	16,195	
Ajuste en propiedad, planta y equipo	571	
Provisión de pasivos acumulados	<u>53,037</u>	<u>237,802</u>
	<u>266,361</u>	<u>913,315</u>

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

(Aumento) en otras cuentas por cobrar	(111,593)	(341,922)
(Aumento) de inventarios	(292,197)	(341,750)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(5,058)	258
Disminución (aumento)en cargos diferidos	16,195	(66,131)
Aumento en cuentas por pagar	497,623	181,907
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	<u>38,377</u>	<u>(146,025)</u>
	<u>509,356</u>	<u>472,666</u>


Ing. Bernardo Dávalos
 Gerente General


C.P.A. Susana de Checa
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

PYGANFLORS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2005 (Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

PYGANFLOR S.A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 31 de agosto de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de octubre de 1994. Su objeto social es la producción, explotación, industrialización y comercialización de flores, de productos agrícolas y forestales; la ejecución de cultivos y labores agropecuarias, silvícolas, florícolas, hortícolas y forestales; compra, venta y comercialización de componentes, maquinarias e insumos necesarios para el cuidado de los productos mencionados. La actividad de la Compañía en el 2006 y 2005 se concentró principalmente en el cultivo, compra y exportación de flores.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Base de Presentación -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. En tal virtud 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 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujo de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

c) Inversiones a corto plazo -

Consiste en un depósito a 180 días plazo en el Northern Trust Bank of Florida N.A. por un valor de US\$ 65,025 (US\$ 62,771 en el 2005), con vencimiento al 31 de mayo del 2007 y con una tasa de interés del 3.690%. Garantizan un crédito bancario (ver nota 12).

d) Estimación para Cuentas de Dudosos Cobros -

La estimación para cuentas de dudosos cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES. (Continuación)

e) Inventarios -

Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método promedio.

f) Propiedad, Planta y Equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

Las renovaciones, y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Maquinaria y equipo	10 y 33%
Equipos, muebles y estructuras	10%
Vehículos	20%
Construcciones	5%
Instalaciones	10%
Obras en proceso	

g) Plantaciones -

Las plantaciones se presentan neto de la amortización acumulada y están registradas al costo de adquisición.

En la cuenta implantaciones se acumulan todos los costos incurridos en la producción de flores hasta el fin de su cosecha por un período aproximado de 120 días. En el caso de siembra, los costos acumulados en esta cuenta se transfieren a la cuenta fomento agrícola. Cuando se trata de poda, los costos acumulados en implantación, se registran en resultados como costo de ventas del período.

El gasto por amortización se carga a los resultados del período.

h) Cargos Diferidos - Los cargos diferidos representan el costo de la actividad que ha sido iniciada. Esta constituido por un crédito mercantil pagado en la compra de acciones de Ecuabouquet Cía. Ltda., el cual se amortiza a razón del 20% anual.

i) Inversiones a Largo Plazo -

Las inversiones en acciones de otras compañías se valúan bajo el método de participación patrimonial. El ajuste por registrar las inversiones al valor patrimonial proporcional se reconoce como ingreso o ajuste del período. Al 31 de diciembre del 2006.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES. (Continuación)

j) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio
 El costo del beneficio por jubilación patronal y desahucio a cargo de la Compañía se determina en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los resultados del período.

k) Reconocimiento de Ingresos -

La Compañía reconoce los ingresos por la venta de flores sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

l) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación.

m) Participación de los Trabajadores en las Utilidades -

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en qué se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

n) Provisión para Impuesto a la Renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2005, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta, acogiéndose a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto.

o) Utilidad Neta por Acción -

La utilidad neta por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante cada período. El promedio de acciones en circulación en el 2006 y 2005 fue de 1,348,000 y 1,240,000 respectivamente.

o) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Debido a la integración del negocio, la Compañía efectúa transacciones con compañías relacionadas, las cuales podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre compañías no relacionadas. Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gasto arrendamiento de inmueble y compra de insumos	235,952	191,490

...(Dólares)...

Gasto arrendamiento de inmueble y compra de insumos	235,952	191,490
Gasto arrendamiento de oficinas	<u>20,598</u>	<u>18,240</u>

- La Compañía con base en un contrato de arrendamiento arrienda a Piganta Agrícola S. A. 45 hectáreas de terreno (utilizada para la producción de flores), con una vigencia de 15 años plazo a partir del 20 de febrero de 1995, renovables previo acuerdo entre las partes.
- La Compañía arrienda a Agrocar S. A. una oficina en el piso 7 del Edificio Forum 300, en la cual desarrolla sus actividades administrativas. El plazo de duración del contrato de arrendamiento es de un año, renovable de común acuerdo entre las partes.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comerciales	1,780,084	1,732,807
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - d)	<u>(58,652)</u>	<u>(50,272)</u>
	1,721,432	1,682,535
Pagos anticipados	424,585	383,945
Empleados	354,198	402,549
Garantías	698	698
Otras	<u>110,678</u>	<u>30,271</u>
Total	<u>2,611,591</u>	<u>2,499,998</u>

...(Dólares)...

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar – comerciales tienen vencimientos de 60 días plazo y no devengan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Cuentas por cobrar – pagos anticipados incluye US\$ 401,697 (US\$383,201 en el 2005) por crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado – IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios para la producción de flores destinadas para la exportación. De conformidad con las disposiciones tributarias vigentes el IVA no compensado puede ser recuperado previa presentación del respectivo reclamo. La Compañía, acogiéndose a esta disposición legal en el 2006 presentó ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) los trámites correspondientes solicitando la devolución del IVA por US\$ 309,271; sin embargo, el SRI aceptó la devolución únicamente de US\$ 269,759 y procedió a la emisión de las respectivas notas de crédito, la diferencia no reconocida por US\$ 39,513 fue contabilizada como una cuenta por cobrar fiscal a efectos de presentar el trámite de devolución por pago en exceso ante el Servicio de Rentas Internas (SRI).

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las cuentas por cobrar – empleados incluyen préstamos otorgados a accionistas, los cuales no devengan intereses ni tienen fecha de vencimientos.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
... (Dólares) ...		
Saldo al inicio de año	50,272	39,943
Provisión cargada al gasto	17,801	17,329
Castigos	<u>(9,421)</u>	<u>(7,000)</u>
Saldo al final de año	<u>58,652</u>	<u>50,272</u>

5. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
... (Dólares) ...		
Plantas	515,015	307,784
Suministros	326,337	281,218
Importaciones en Tránsito	<u>59,887</u>	<u>20,040</u>
Total	<u>901,239</u>	<u>609,042</u>

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
No depreciable:		
Obras en proceso	135,147	119,817
Depreciable:		
Maquinaria y equipo	1,141,268	1,121,572
Equipos, muebles y estructura	556,029	523,902
Vehículos	336,120	322,521
Construcciones	1,353,055	1,251,580
Instalaciones	<u>1,249,777</u>	<u>1,174,791</u>
	<u>4,636,249</u>	<u>4,394,366</u>
	<u>4,771,396</u>	<u>4,514,183</u>
Depreciación acumulada	<u>(2,669,862)</u>	<u>(2,341,465)</u>
Total	<u>2,101,534</u>	<u>2,172,718</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Costo:		
Saldo al inicio del año	4,514,183	4,064,469
Compras	142,139	562,181
Transferencias	114,503	
Bajas/ventas		(112,467)
Ajustes	<u>571</u>	
Saldo al final del año	<u>4,771,396</u>	<u>4,514,183</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	2,341,465	2,066,711
Gasto por depreciación del año	328,397	353,901
Bajas/ventas		(79,147)
Saldo al final del año	<u>2,669,862</u>	<u>2,341,465</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía para avalizar la obligación bancaria que mantiene con Produbanco S. A. ha entregado en garantía maquinaria y equipo por US\$ 102,510. (véase nota 12).

7. PLANTACIONES

Un detalle de las plantaciones al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Implantaciones	1,752,343	1,056,215
Fomento Agrícola	<u>534,924</u>	<u>1,050,808</u>
	<u>2,287,267</u>	<u>2,107,023</u>

8. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Un detalle de las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Porcentaje de participación	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ecuabouquet Cía. Ltda.	44,821	19,600	50,180	26,566	45,00%	35,00%
Agrocar Cía. Ltda..	90,000	90,000	76,337	90,000	20,00%	20,00%
Hidronanegal S. A.	<u>100,000</u>	-	<u>100,000</u>	-	11,78%	11,78%
	<u>234,821</u>	<u>109,600</u>	<u>226,517</u>	<u>116,566</u>		

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de la deuda a corto plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Northern Trust Bank of Florida N. A.:		
Con vencimiento el 26 de junio de 2006, devenga intereses calculados a la tasa del 4,06% anual	-	400,000
Banco del Pichincha:		
Con vencimiento el 26 de Agosto de 2005, devenga intereses calculados a la tasa del 10% anual	200,000	200,000
Con vencimiento el 21 de marzo del 2006, devenga intereses calculados a la tasa del 11% anual.	60,000	60,000
Con vencimiento el 9 de febrero del 2006, devenga intereses calculados a la tasa del 11% anual	23,000	23,000
Pasan.....	<u>-</u>	<u>683,000</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLÁZO. (Continuación)

Vienen.....	<u>683,000</u>	
Con vencimientos el 19 de octubre del 2007, devenga una tasa de interés del 10% anual.	250,000	2005
Produbanco C. A.:		
Con vencimientos el 17 de septiembre del 2007, devenga un interés del 10% anual.	40,000	2005
Con vencimientos el 11 de julio del 2007, y devenga un interés del 10% anual.	7,035	
	<u>297,035</u>	<u>683,000</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores	1,332,184	1,054,059
Anticipos de clientes	212,557	100,000
Compañías relacionadas	97,820	102,335
Retenciones e impuestos por pagar	33,071	4,544
Impuesto a la renta	17,612	56,817
Seguro social	254,016	372,629
Otras	<u>591,595</u>	<u>350,848</u>
Total	<u>2,538,855</u>	<u>2,041,232</u>

11. PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 2 - m)	43,411	63,646
Beneficios sociales	55,584	43,329
Intereses acumulados por pagar	<u>46,357</u>	<u>-</u>
Total	<u>145,352</u>	<u>106,975</u>

11. PASIVOS ACUMULADOS. (Continuación)

El movimiento de los beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	43,329	40,516
Provisión cargada al gasto	336,764	289,836
Pagos efectuados	<u>(324,509)</u>	<u>(287,023)</u>
Saldo al final del año	<u>55,584</u>	<u>43,329</u>

12. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Banco Pichincha C. A.-</u>		
Con vencimiento el 07 de noviembre del 2006, devenga una tasa de interés del 16% anual.	221,965	
Con vencimiento el 24 de agosto del 2006, devenga una tasa de interés del 10% anual	163,944	
Con vencimiento el 2 de Agosto del 2007, devenga una tasa de interés del 10% anual	133,335	
Con vencimiento el 21 de septiembre del 2009, devenga un tasa de interés del 11% anual.	246,000	
Con vencimiento el 5 de septiembre del 2009, devenga una tasa de interés del 11% anual,	295,500	
Con vencimiento el 25 de agosto del 2009, devenga un tasa de interés del 11% anual.	535,000	
<u>Capital otoño I</u>		
Con vencimiento el 30 de octubre del 2010, devengen una tasa de interés del 10%	400,000	
<u>Produbanco C. A.-</u>		
Con vencimiento el 9 de Julio del 2007, y devenga una tasa de interés del 10.94% anual,	38,810	
Con vencimientos el 14 de abril del 2008, y devengen una tasa de interés 10% anual.	329,283	
Pasan.....	<u>1,591,540</u>	<u>1,963,837</u>

12. DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)

Pasan.....	<u>1,591,540</u>	<u>1,963,837</u>
<u>Northern Trust Bank of Florida N.A.</u> Crédito de hasta 720 días plazo y devenga una tasa de interés anual de 4.06%	465,000	
<u>Banco Bolivariano S.A.</u> Crédito de hasta 1,080 días plazo, devenga una tasa de interés del 13,47% anual.	<u>301,389</u>	
Menos vencimientos circulantes	2,357,929	<u>1,963,837</u>
Total	(665,841)	(772,297)
	<u>1,692,088</u>	<u>1,191,540</u>

Para garantizar las obligaciones con instituciones financieras, la Compañía mantiene una hipoteca abierta sobre la propiedad donde se desarrolla el cultivo, bienes de los accionistas y compañías relacionadas y prenda industrial sobre maquinaria. Adicionalmente para avalizar las obligaciones con instituciones financieras del exterior se entregó en garantía los valores en inversiones de la Compañía y de los accionistas que mantienen en dicha institución.

Un resumen de los vencimientos de la deuda largo plazo es como sigue:

<u>Años</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(Dólares)
2006	-	385,909
2007	78,579	172,145
2008	662,461	329,283
2009	1,216,889	541,500
2010	400,000	535,000
Total	<u>2,357,929</u>	<u>1,963,837</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social	(12,111)	(6,366)
-----------------------	----------	---------

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la Compañía está constituido por acciones ordinarias, pagadas y en circulación de 1,500,000 en el 2006 y 1,240,000 en el 2005 con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

Mediante escritura pública del 9 de agosto del 2006 se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 260,000 mediante reinversión de utilidades del año 2005, por US\$ 245,713 (véase nota 2 - n); y, capitalización de la reserva legal por US\$ 14,287.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS. (Continuación)

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2006 fue de US\$ 9,965.

Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas actas de Junta General de Accionistas.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
... (Dólares) ...		
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	204,558	424,308
Más gastos no deducibles	90,207	88,214
Menos ingresos exentos	<u>(5,358)</u>	-
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)	289,407	512,522
Utilidad gravable	(43,411)	(63,646)
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	36,857	
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>61,499</u>	<u>50,791</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>61,499</u>	<u>87,648</u>
	<u>38,16%</u>	<u>24,30%</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA. (Continuación)

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
... (Dólares) ...		
Saldo al inicio del año	56,817	57,204
Provisión cargada al gasto	61,499	87,648
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(56,817)	(56,493)
Anticipos e impuestos retenidos por terceros	<u>(43,887)</u>	<u>(31,542)</u>
Saldo al final del año (nota 10)	17,612	56,817

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaran o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

A la fecha de emisión de este informe se encuentra pendiente de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos de los años 2003 al 2006.

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2007 al 2006 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

15. RECLASIFICACIONES

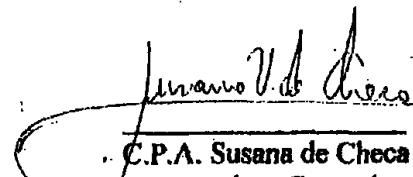
Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 han sido reclasificados a efectos de hacer consistente su presentación con la utilizada en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de emisión de este informe (14 de marzo del 2007) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



Ing. Bernardo Dávalos
Gerente General



C.P.A. Susana de Checa
Contadora General