

C.P.A. Paúl Alejandro Alvarez Molina

AUDITOR EXTERNO

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de Agrícola San Andrés del Chaupi S. A.:

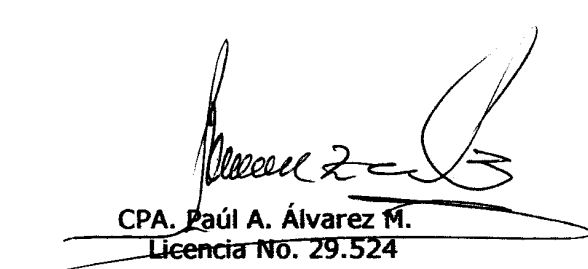
1. He auditado el balance general adjunto de Agrícola San Andrés del Chaupi S. A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, la auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza 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. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. Como se explica, más ampliamente en la nota 10 a los estados financieros adjuntos, a partir del año 2005 se encuentra en vigencia nuevas normas tributarias para la determinación de los precios de transferencia en las transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior. A la fecha de este informe la Compañía no dispone del informe de precios de transferencia que esta requerido presentar al Servicio de Rentas Internas en orden de validar que tales transacciones se efectuaron en términos de libre competencia; consecuentemente no es posible determinar si ajustes relativos al impuesto a la renta. Adicionalmente Sin calificar mi opinión llamó la atención a los estados financieros, que la Compañía incurrió en una pérdida neta de USD 145.080 durante el año terminado al 31 de diciembre del 2006 y, en esa fecha, los pasivos circulantes de la Cia exceden a sus activos circulantes en USD 397.302. Estos factores, despiertan dudas de que la Compañía pueda continuar como un negocio en marcha. Los estados financieros no reflejan el efecto de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como empresa en marcha y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus obligaciones en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.
4. Debido a que fui contratado como Auditor Externo en Octubre del 2007 no estuve presente en la toma física del inventario al 31 de octubre del 2006; y no pude satisfacerme por medio de otros procedimientos de auditoría del valor de USD 24.379 que representa como saldo de inventarios cuyo detalle se presenta en la nota 3 a los estados financieros

C.P.A. Paúl Alejandro Alvarez Molina

AUDITOR EXTERNO

5. En mi opinión, excepto por los ajustes que podrían resultar del asunto mencionado en el párrafo 3, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Agrícola San Andrés del Chaupi S. A. al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. La opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de Agrícola San Andrés del Chaupi S.A. correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2006, de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, se omitirán por separado.

Noviembre 16, 2007
Registro No. 411



CPA. Paúl A. Álvarez M.
Licencia No. 29.524

AGRICOLA SAN ANDRES DEL CHAUPÍ S. A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**
Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	
Activos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos		1.719
Documentos y cuentas por cobrar:		
Clientes		183.635
Compañías relacionadas y accionistas		62.775
Otras cuentas por cobrar		7.276
Inventarios	3	24.379
Pagos anticipados		<u>172.716</u>
Total activos corrientes		452.500
Propiedad, planta y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 810.281	4	501.418
Plantaciones de flores, neto de amortización acumulada de US\$1.264.120	5	288.274
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 63.433	6	<u>88.614</u>
TOTAL		<u>1.330.806</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRICOLA SAN ANDRES DEL CHAUPÍ S. A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**
Expresados en U.S. dólares)**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**

AUDITOR EXTERNO	Pasivos corrientes:		
	Proveedores		160.610
	Anticipo clientes		147.736
	Compañías relacionadas		394.865
	Obligaciones sociales		135.654
	Obligaciones tributarias		5.646
	Otras cuentas por pagar		<u>5.291</u>
	Total pasivos corrientes		849.802
	Obligaciones bancarias a largo plazo	7	130.004
	Cuentas por pagar a largo plazo	8	115.000
	Patrimonio de los accionistas:	9	
	Capital social		92.942
	Reserva legal		2.521
	Reserva de capital		654.324
	Déficit acumulado		<u>(513.787)</u>
	Patrimonio de los accionistas		<u>(236.000)</u>
	TOTAL		<u>1.330.806</u>
	Ver notas a los estados financieros		

C.P.A. Paúl A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

- 6 -

C.P.A. Paúl Alejandro Alvarez Molina

AUDITOR EXTERNO

AGRICOLA SAN ANDRES DEL CHAUPI S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**
(Expresados en U.S. dólares)

Notas

Ventas netas	1.202.788
Costo de ventas	<u>1.152.620</u>
Utilidad bruta en ventas	<u>50.168</u>
Gastos de operación - ventas, administración Y generales	159.077
Pérdida en operación	<u>(108.909)</u>
Gastos financieros, neto	(33.437)
Otros ingresos y egresos, netos	<u>(2.734)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(145.080)</u>

Ver notas a los estados financieros

C.P.A. Paúl A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

C.P.A. Paúl Alejandro Alvarez Molina

AUDITOR EXTERNO

AGRICOLA SAN ANDRES DEL CHAUPÍ S. A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	92.942	2.521	654.324	(368.707)	(381.080)
Pérdida del ejercicio				(145.080)	(145.080)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>92.942</u>	<u>2.521</u>	<u>654.324</u>	<u>(513.787)</u>	<u>236.000</u>

Ver notas a los estados financieros

C.P.A. Paúl A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

C.P.A. Paúl Alejandro Alvarez Molina

AUDITOR EXTERNO

AGRICOLA SAN ANDRES DEL CHAUPÍ S. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en U.S. dólares)

Flujos de fondos generados por actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	1.344.308
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(1.045.047)</u>

Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>299.261</u>
---	----------------

Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:

Disminución (Incremento) de Activo fijo (neto)	81.065
Incremento de Plantaciones de flores (neto)	11.469
Incremento Cargos diferidos	<u>(117.740)</u>

Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(25.206)</u>
---	-----------------

Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:

Incremento (pago) obligaciones bancarias	(290.489)
--	-----------

Incremento (pago) cuentas por pagar	16.794
-------------------------------------	--------

Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(273.695)</u>
--	------------------

Aumento (disminución) neto de fondos	360
--------------------------------------	-----

Efectivo al principio de año	<u>1.359</u>
------------------------------	--------------

Efectivo al fin del año	<u><u>1.719</u></u>
-------------------------	---------------------

Ver notas a los estados financieros

C.P.A. Paúl A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

C.P.A. Paúl Alejandro Alvarez Molina

AUDITOR EXTERNO

AGRICOLA SAN ANDRES DEL CHAUPÍ S. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en U.S. dólares)

Conciliación del resultado neto del periodo con el
flujo de fondos provistos por actividades de
operación

Utilidad (pérdida) neta del año	(145.080)
---------------------------------	-----------

Más cargos a resultados que no representan
movimiento de fondos:

Depreciación activo fijo	67.302
Amortización plantaciones	122.212
Amortización cargos diferidos	41.287
	<u>85.721</u>

Cambios en activos y pasivos corrientes:

Cuentas y documentos por cobrar	141.520
Inventarios	(1.850)
Gastos anticipados	(27.268)
Cuentas y documentos por pagar	5.291
Interés por pagar	
Beneficios sociales	94.055
Impuestos por pagar	1.792

Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>299.261</u>
--	----------------

Ver notas a los estados financieros

C.P.A. Paúl A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

C.P.A. Paúl Alejandro Alvarez Molina

AUDITOR EXTERNO

AGRICOLA SAN ANDRES DEL CHAUPI S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

1. OPERACIONES

Agrícola San Andrés del Chaupi S. A., fue constituida el 3 de marzo de 1995, y su actividad principal es la floricultura en todas sus fases. Consecuentemente su objeto social radica en el cultivo de flores, frutas, hortalizas, legumbres, leguminosas, cereales y de sus semillas, frutas, plantas y esquejes u otros productos de la agroindustria para la comercialización en el mercado interno y su exportación, así como la investigación de técnicas de cultivo, desarrollo de nuevas variedades y de sistemas de conservación de productos provenientes de la floricultura y agricultura. Para el efecto la Compañía es propietaria de 27 hectáreas de terreno, ubicadas en el Valle de los Chillos en la provincia de Pichincha donde procesa su producción.

Desde el año 1997 hasta junio del 2005, la Compañía mantuvo un convenio de asociación con la compañía Ecuaplanet Trading S. A. denominado "Proyecto Rusia", convenio en el cual Ecuaplanet Trading aportó US\$150.000 y Agrícola San Andrés invirtió aproximadamente US\$700.000 para el cultivo de rosas, lo cual se mantiene registrado en los libros de la Compañía. En julio se decidió dar por terminado este convenio; Agrícola San Andrés deberá reintegrar los valores aportados a Ecuaplanet Trading S. A., a fecha de emisión de los estados financieros estos valores están pendientes de reintegrar.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

C.P.A. Paúl A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

C.P.A. Paúl Alejandro Alvarez Molina

AUDITOR EXTERNO

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Equivalentes de Efectivo - La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo delante los saldos de efectivo en caja y bancos.

Propiedades y Equipos - Los muebles enseres y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada, excepto por los activos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los estados Unidos de América.

Los muebles, enseres y equipos se deprecian por el método de línea recta sobre la base d la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Maquinaria y equipo	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Oficina	10%
Equipos de Computación	20% - 33%
Vehículos	20%
Edificios	5%
Invernaderos	20%

Plantaciones - Se muestran a su costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC 17, según corresponda menos su amortización acumulada. El costo ajustado se amortiza en línea recta a partir de la fecha en que comienza su producción considerando un período de vida útil de 5 años.

Cargos diferidos y otros activos - Los cargos diferidos constituyen los gastos incurridos en programas y licencias de computación adquiridas por la Compañía, los cuales están registrados al costo. Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta.

Reserva para Jubilación Patronal - El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

La Compañía debido a la rotación de la mayoría de los trabajadores y considerando que la antigüedad de sus empleados, no ha estimado necesario efectuar provisión alguna por este concepto, debido a que estima que la reserva y el gasto requerido no serían significativos.

C.P.A. Paúl A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

C.P.A. Paúl Alejandro Alvarez Molina

AUDITOR EXTERNO

Ingresos y Costos por Ventas - El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, a los costos asociados o la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por el método de causación.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento.

Reclasificaciones - Para efectos de comparación, ciertas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre del 2006 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

Uso de Estimaciones - La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones efectuadas por parte de la Administración de la Compañía y tales diferencias podrían ser significativas.

3. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 es como sigue:

Producción:	
Productos químicos	613
Insecticidas	1.050
Fungicidas	3.095
Fertilizantes	4.489
Otros	1.577
Inventario poscosecha:	
Productos químicos	363
Materiales	13.157
Dotación	35
Total	<u>24.379</u>

C.P.A. Paúl A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

C.P.A. Paúl Alejandro Alvarez Molina

AUDITOR EXTERNO

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

Maquinaria y Equipo	297.157
Muebles y Enseres	5.486
Equipo de oficina	8.786
Equipo de computación	30.246
Vehículos	12.357
Instalaciones	78.679
Invernaderos	598.835
Edificios	22.677
	<u>1.054.224</u>
Menos:	
Depreciación acumulada	<u>-810.281</u>
	243.943
Terrenos	212.950
Activo Fijo en tránsito	<u>44.525</u>
Total	<u><u>501.418</u></u>

(1) Incluyen activos utilizados en el Proyecto Rusia (Ver nota 1)

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

Saldos netos a inicios del año	649.785
Adiciones y retiros (netos)	(81.065)
Gastos depreciación	<u>(67.302)</u>
Saldos netos a finales del año	<u><u>501.418</u></u>

5. PLANTACIONES DE FLORES

El siguiente es un resumen de los rubros de plantaciones de flores al 31 de diciembre del 2006:

Plantación de flores (1)	1.552.394
Amortización acumulada Plantación de flores	<u>(1.264.120)</u>
Saldos netos a finales del año	<u><u>288.274</u></u>

(1) Incluyen activos utilizados en el Proyecto Rusia (Ver nota 1)

C.P.A. Paúl A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

C.P.A. Paúl Alejandro Alvarez Molina

AUDITOR EXTERNO

El movimiento de las plantaciones en flores es como sigue:

Saldos netos a inicios del año	421.955
Adquisiciones y retiros (neto)	(11.469)
Amortización del año	<u>(122.212)</u>
Saldos netos a finales del año	<u>288.274</u>

6. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2006 es como sigue:

Inversiones	117.740
Módulo de producción y ventas Florisoft	3.365
Licencias de computación	7.200
Programas de computación	13.206
Informix Y2K	968
Equipo de computación	637
Tecnología Portoserto	<u>8.931</u>
	152.047
Amortización Acumulada	<u>(63.433)</u>
Total al final del año	<u>88.614</u>

El movimiento de cargos diferidos durante el año fue como sigue:

Saldo netos a inicios del año	12.161
Adiciones netas	117.740
Amortización del año de otros cargos diferidos	<u>(41.287)</u>
Saldos netos finales	<u>88.614</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones a largo plazo contraídas con bancos al 31 de diciembre del 2006 es como sigue:

Bancoldex - al 11% de interés anual y vence el 2 de Enero del 2007	58.578
Produbanco S. A. - al 11,77% de interes anual y vence el 27 de marzo del 2007.	<u>71.426</u>
	<u>130.004</u>

C.P.A. Paúl A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

C.P.A. Paúl Alejandro Alvarez Molina

AUDITOR EXTERNO

8. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

La Compañía mantiene este saldo por la entrega de capital de trabajo por parte de Ecuaplanet Trading S. A. para la ejecución del Proyecto Rusia a través de un convenio de participación, (Ver Nota 1).

9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 232.356 participaciones de US\$0.40 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

10. IMPUESTOS (Precios de Transferencias)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la resolución No. NAC-DGR2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$300.000, están obligados a presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia en orden a validar que las mismas fueron realizadas en términos de libre competencia.

A la fecha de emisión de este informe la Compañía no cuenta con el informe integral de precios de transferencia que le permita determinar que las transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior han sido realizadas en términos de libre competencia.

C.P.A. Paúl A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

C.P.A. Paúl Alejandro Alvarez Molina

AUDITOR EXTERNO

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe del auditor independiente (noviembre 16 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

C.P.A. Paúl A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE