



**ACEVEDO & ASOCIADOS**

**AUDITORES Y ASESORES**

79217

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 de marzo del 2007

A los accionistas de Producnorte S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Producnorte S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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 normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. La compañía amortizó durante el año 2006, con cargo a los resultados, pérdidas en cambio diferidas en el año 1999 por US\$ 46.670, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. El efecto de este registro fue el de subestimar la utilidad neta del año 2006.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre la utilidad neta del año 2006 originado por el tema indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Producnorte S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

  
Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE-223

  
**GINDIER ACEVEDO U.**  
Socio - Director  
Licencia Profesional  
No. 16804

**PRODUCNORTE S.A.**

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Activos</b>		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	14.623	26.099
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	813.265	789.176
Anticipos a proveedores	65.794	76.372
Impuestos anticipados	305.230	285.536
Otras	14.194	14.233
	-----	-----
	1.198.483	1.165.317
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(38.604)	(30.818)
	-----	-----
Total cuentas por cobrar netas	1.159.879	1.134.499
	-----	-----
Inventarios	75.863	58.687
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	5.522	4.793
	-----	-----
Total de activos corrientes	1.255.887	1.224.078
	-----	-----
Propiedad, plantaciones y equipos, neto	1.924.872	1.890.925
	-----	-----
Diferencia en cambio diferida	-	46.670
	-----	-----
Total	3.180.759	3.161.673
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**PRODUCNORTE S.A.**

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivo corriente:		
Obligaciones bancarias	300.000	850.000
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	333.666	330.306
Impuestos	29.572	15.836
Otras	11.555	9.338
	-----	-----
Total de cuentas por pagar	374.793	355.480
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	88.077	49.551
	-----	-----
Total pasivos corrientes	762.870	1.255.031
	-----	-----
Pasivos a largo plazo		
Accionistas	-	57.801
Obligaciones bancarias	550.000	-
	-----	-----
Total pasivos	1.312.870	1.312.832
	-----	-----
Patrimonio, neto	1.867.889	1.848.841
	-----	-----
Total	<u>3.180.759</u>	<u>3.161.673</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**PRODUCNORTE S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	2.781.318	2.600.247
Costo de ventas	(1.512.736)	(1.551.482)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	1.268.582	1.048.765
Gastos de ventas	(635.479)	(590.895)
Gastos de administración	(412.713)	(359.595)
	-----	-----
Utilidad operacional	220.390	98.275
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(78.644)	(92.143)
Bajas de activo fijo	(37.635)	(6.495)
Amortización de diferencia en cambio	(46.670)	-
Varios, netos	1.849	9.400
	-----	-----
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	59.290	9.037
Participación de trabajadores (Nota 14)	(16.652)	(4.132)
Impuesto a la renta (Nota 14)	(23.590)	(5.854)
	-----	-----
Utilidad (Pérdida) neta del año	19.048	(949)
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**PRODUCNORTE S.A.**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u> US\$	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u> US\$	<u>Reserva Legal</u> US\$	<u>Utilidades Acumuladas</u> US\$	<u>Total</u> US\$
Saldo al 1 de enero del 2005	385.748	1.363.289	24.682	76.071	1.849.790
Aumento de capital	24.323	-	-	(24.323)	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(949)	(949)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	410.071	1.363.289	24.682	50.799	1.848.841
Utilidad del ejercicio	-	-	-	19.048	19.048
Saldo al 31 de diciembre del 2006	410.071	1.363.289	24.682	69.847	1.867.889

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**PRODUCNORTE S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
Utilidad (pérdida) neta del año	19.048	(949)
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos	393.263	378.173
Provisión para cuentas de cobro dudoso	7.786	7.870
Bajas de activos fijos	37.635	6.495
Amortización de diferencia en cambio	46.670	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(33.166)	(51.151)
(Incremento) disminución en inventarios	(17.176)	8.799
(Incremento) disminución en gastos pagados por Anticipado	(729)	673
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	19.313	(3.988)
Incremento en beneficios sociales	38.526	6.875
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad (pérdida) neta	492.122	353.746
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	511.170	352.797
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**PRODUCNORTE S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adiciones en activo fijo	(464.845)	(378.355)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(464.845)	(378.355)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias	(550.000)	300.000
Incremento de obligaciones bancarias a largo plazo	550.000	-
Disminución de obligaciones con accionistas	(57.801)	(300.000)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(57.801)	-
	-----	-----
Disminución neta del efectivo	(11.476)	(25.558)
Efectivo al inicio del año	26.099	51.657
	-----	-----
Efectivo al final del año	14.623	26.099
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

## **PRODUCNORTE S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

### **NOTA 1 - OPERACIONES**

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1995 e inicio sus operaciones en el año de 1997. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de floricultura y la producción de toda clase de flores de corte para su comercialización en el mercado interno y de exportación.

La compañía mantiene un contrato de distribución y comercialización exclusiva de su producción de flor exportable con Ecuatrading Inc. (Véase nota 9)

### **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

#### **a. Preparación de los estados financieros**

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

#### **b. Inventarios**

Los inventarios se valoran al costo de adquisición utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

#### **c. Propiedades, plantaciones y equipos**

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES  
(Continuación)

registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 5).

Los activos arrendados con opción de compra son registrados, en base al valor pagado al momento de ejercer la opción de compra respectiva. Los pagos mensuales (alícuotas) son registrados con cargo a los resultados (Véase nota 8).

d. Provisiones para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

e. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a las facturas, que son emitidas en función de los despachos diarios que se realizan.

f. Participación de trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase nota 14).

g. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto aplicable a la utilidad gravable (15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y 25% sobre las utilidades de libre disposición). Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período. (Véase Nota 13 y 14).

NOTA 3 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
<b><u>IMPUESTO ANTICIPADOS</u></b>		
Anticipos de impuesto a la renta	11.712	11.743
Crédito tributario (IVA)	293.518 (1)	273.793
	-----	-----
	<u>305.230</u>	<u>285.536</u>
<b><u>IMPUESTOS POR PAGAR</u></b>		
Impuesto a la renta año 2006	23.362	-
Impuesto a la renta año 2005	-	5.854
Retenciones de IVA	2.587	1.113
Retenciones en la fuente	3.623	8.869
	-----	-----
	<u>29.572</u>	<u>15.836</u>

- (1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado, pagado por la compañía en la compra de algunos de sus insumos. Este impuesto es reintegrado a la compañía por parte del Servicio de Rentas Internas, por ser exportadora de su producción. Al 31 de diciembre del 2006, estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), en atención a las solicitudes de devolución presentadas por la compañía.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	34.801	31.813
Materiales de postcosecha y mantenimiento	41.062	26.874
	-----	-----
	<u>75.863</u>	<u>58.687</u>

NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad, plantaciones y equipos durante los años 2005 y 2006:

	Saldo al 1 de enero del 2005 US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2004 US\$	Adiciones US\$	Bajas US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2004 US\$	Tasa Anual Depreciación %
Terrenos	65.605	350	-	-	65.955	-	-	-	65.955	
Edificios	333.825	13.113	-	-	346.938	77.591	-	-	424.529	5
Plantaciones productivas	1.212.404	-	(11.788)	339.463	1.540.079	-	(10.627)	371.897	1.901.439	14
Maquinaria y equipo	182.039	17.790	-	-	199.829	4.671	-	-	204.500	10
Instalaciones	238.654	15.190	-	-	253.844	-	-	20.954	274.798	10
Equipos de oficina	20.302	555	-	-	20.857	-	(200)	-	20.657	10
Muebles y enseres	21.779	7.958	-	-	29.737	1.364	-	-	31.101	10
Invernaderos	1.937.444	11.923	-	2.519	1.951.886	2.450	(151.146)	-	1.803.190	10
Herramientas	33.317	-	-	-	33.317	-	-	-	33.317	10
Vehículos	-	-	-	-	-	7.700	-	-	7.700	
Equipo electrónico	32.525	16.346	-	-	48.871	15.657	(876)	-	63.652	10
	4.077.894	83.225	(11.788)	341.982	4.491.313	109.433	(162.849)	392.941	4.830.838	
Menos: Depreciación Acumulada	(2.413.844)	(378.173)	5.293	-	(2.786.724)	(393.263)	125.214	-	(3.054.773)	
	1.664.050	(294.948)	(6.495)	341.982	1.704.589	(283.830)	(37.635)	392.941	1.776.065	
Plantaciones en proceso	230.669	295.130	-	(339.463)	186.336	334.458	-	(371.987)	148.807	
Activos en proceso	2.519	-	-	(2.519)	-	20.954	-	(20.954)	-	
	1.897.238	182	(6.495)	-	1.890.925	71.582	(37.635)	-	1.924.872	

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2006:

- Corto Plazo

Obligaciones por crédito adquirido con el Banco Atlántico – Bahamas con vencimiento final en mayo del 2007. Esta obligación genera intereses a una tasa anual del 8.9% y está garantizada por los accionistas de la compañía.

- Largo Plazo

Obligaciones por crédito adquirido con el Produbank Panamá con vencimiento final en noviembre del 2008. Esta obligación genera intereses a una tasa del 8.77% anual y está garantizada por los accionistas de la compañía.

**NOTA 7 - OTRAS PROVISIONES**

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2006:

	Saldo al 1 de enero del <u>2006</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u>	Saldo al 31 de diciembre del <u>2006</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	49.551	779.857	(741.331)	88.077
Provisión para cuentas de cobro dudoso	30.818	7.786	-	38.604

- (1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto sueldos, aportes al IESS, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades.

**NOTA 8 - ARRENDAMIENTO MERCANTIL**

Para realizar sus operaciones la compañía mantiene en arrendamiento con opción de compra, varios activos (básicamente vehículos, sistema de riego y cuartos fríos).

Durante el año 2006 se ha registrado en los resultados del ejercicio el valor de US \$ 167.202, (US \$ 219.101 durante el año 2005), correspondiente al pago de alcuotas sobre los contratos de arrendamiento mercantil.

Los pagos mínimos que la compañía deberá efectuar durante los años 2007, 2008 y 2009 sobre estos contratos suman US\$ 95.398, US\$ 49.623 y US\$ 12.512 respectivamente.

**NOTA 9 - VENTAS AL EXTERIOR**

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 2.661.485 y US\$ 2.316.378 durante los años 2006 y 2005 respectivamente), son efectuadas a Ecuatrading Inc. una compañía establecida y existente según las leyes de la República de Panamá.

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2006 la compañía mantiene una cuenta por cobrar a Ecuatrading Inc. por US\$ 778.642 originada por la facturación de flor de conformidad con el contrato de provisión y venta de flor suscrito el 31 de diciembre del 2005 que se renovó hasta el 31 de diciembre del 2006 entre Producnorte S.A. (Proveedor de flor) y Ecuatrading Inc. (Compañía comercializadora de flores). Mediante la suscripción de este convenio Producnorte S.A. se compromete a entregar a la comercializadora la totalidad de su producción exportable.

NOTA 9 - VENTAS AL EXTERIOR  
(Continuación)

El precio pactado de la caja de flor entre las partes estará sujeto a ajustes de acuerdo a la demanda de flor que varía por temporada (Fiestas de San Valentín, Día internacional de la mujer y día de las madres), así como a irregularidades en la producción debido a eventuales factores que pueden ser climáticos, enfermedades, etc.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, en el caso de liquidación de la compañía.

NOTA 11 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2005, se incrementó el capital suscrito de la compañía en la suma de US\$ 24.323, mediante la capitalización de las utilidades correspondientes al año anterior que debían ser reinvertidas de acuerdo a disposiciones legales (Véase nota 13).

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2006, está representado por 410.071 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una.

NOTA 12 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 13 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 13 - REFORMAS TRIBUTARIAS  
(Continuación)

La compañía en el año 2004 se acogió a la tarifa del 15%, y capitalizó durante el año 2005 el valor neto de sus utilidades US\$ 24.323.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS  
TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2006 y 2005:

	2006		2005	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad base para participación de trabajadores	59.290	59.290	9.037	9.037
Más – Gastos no deducibles (incluye US\$ 46.670 de la amortización de la diferencia en cambio)	51.726	51.726	18.511	18.511
Base para participación a trabajadores	111.016		27.548	
15% en participación	16.652	(16.652)	4.132	(4.132)
Base para impuesto a la renta		94.364		23.416
25% de impuesto a la renta		23.590		5.854

NOTA 15 - LEGISLACION TRIBUTARIA – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros la administración junto con sus asesores legales y tributarios se encuentra analizando los efectos de las referidas normas y, consideran que la aplicación de la normativa de precios de transferencia no afectará la base imponible y consecuentemente el impuesto a la renta causado por la compañía en el año 2006.

**NOTA 16 - EVENTOS SUBSIGUIENTES**

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.