



MACHUCA + ASOCIADOS

"Nuestra experiencia a su servicio"

49.965.

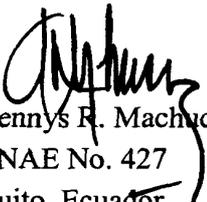
Informe de los Auditores Independientes

A la Junta General de Accionistas de **Flores Toacaso S. A.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Flores Toacaso S. A.** al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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, 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 nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Flores Toacaso S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Dennys R. Machuca Soza
RNAE No. 427
Quito, Ecuador
15 de marzo de 2007

Flores Toacaso S. A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2006	2005
Activos			
Activo no corriente			
Plantas en invernadero, neto		804,283	818,614
Invernaderos e instalaciones, neto		318,851	378,165
Subtotal activos biológicos, neto	6	1,123,135	1,196,779
Propiedad y equipo, neto	6	165,808	178,659
Total del activo no corriente, neto		<u>1,288,943</u>	<u>1,375,438</u>
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos		4,252	38,321
Cuentas por cobrar	3	149,654	54,568
Inventarios	4	38,711	55,067
Gastos pagados por anticipado y otros	5	121,075	104,134
Total del activo corriente		<u>313,692</u>	<u>252,090</u>
Total activos		<u>1,602,635</u>	<u>1,627,528</u>
Patrimonio y pasivo de los accionistas			
Patrimonio de los accionistas			
Capital social	8	20,000	20,000
Aportes para futuras capitalizaciones		424,089	424,089
Reserva de valuación	8	815,796	815,796
Reserva de capital	8	360,503	360,503
Pérdidas acumuladas		(639,827)	(533,966)
Total patrimonio de los accionistas		<u>980,561</u>	<u>1,086,422</u>
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	7	<u>115,485</u>	<u>106,174</u>
Pasivo corriente			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	7	226,048	235,281
Proveedores		139,752	96,480
Cuentas por pagar		50,033	34,713
Pasivos acumulados		90,756	68,458
Total del pasivo corriente		<u>506,589</u>	<u>434,932</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>1,602,635</u>	<u>1,627,528</u>

Las notas adjuntas a estos balances generales son parte integrante de estos estados financieros.

Flores Toacaso S. A.

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A., excepto la pérdida neta por acción

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas		<u>932,517</u>	<u>897,982</u>
Costos y gastos			
Costo de ventas		860,306	652,860
Gastos de ventas		31,080	195,366
Gastos de administración		<u>114,460</u>	<u>128,621</u>
		<u>1,005,846</u>	<u>976,847</u>
Pérdida en operación		(73,328)	(78,865)
Gastos financieros		(38,099)	(41,353)
Otros ingresos, neto		<u>5,566</u>	<u>6,198</u>
Pérdida neta		<u>(105,861)</u>	<u>(114,020)</u>
Pérdida neta por acción	2(g)	<u>(1.66)</u>	<u>(2.28)</u>

Las notas adjuntas a estos estados de resultados son parte integrante de estos estados financieros.

Flores Toacaso S. A.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de valuación</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	20,000	169,610	839,363	360,503	(419,946)	969,530
Más (menos):						
Aportes para futuras capitalizaciones	-	254,479	-	-	-	254,479
Eliminación de la revalorización correspondiente a plantas dadas de baja por destrucción y otros	-	-	(23,567)	-	-	(23,567)
Pérdida neta	-	-	-	-	(114,020)	(114,020)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>20,000</u>	<u>424,089</u>	<u>815,796</u>	<u>360,503</u>	<u>(533,966)</u>	<u>1,086,422</u>
Menos - Pérdida neta					(105,861)	(105,861)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>20,000</u>	<u>424,089</u>	<u>815,796</u>	<u>360,503</u>	<u>(639,827)</u>	<u>980,561</u>

Las notas adjuntas a estos estados de patrimonio de los accionistas son parte integrante de estos estados financieros.

Flores Toacaso S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Pérdida neta	(105,861)	(114,020)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciación y amortización	229,215	236,006
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(95,086)	17,137
Disminución (aumento) en inventarios	16,356	(13,052)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado y otros	(16,941)	(26,812)
Aumento en proveedores	43,272	10,769
Aumento en cuentas por pagar	15,320	8,778
Aumento (disminución) aumento en pasivos acumulados	22,298	(4,609)
(Disminución) en impuesto a la renta	-	(1,791)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>108,573</u>	<u>112,406</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adiciones a plantas de invernadero, invernaderos e instalaciones, neto	(104,371)	(109,734)
Adiciones a propiedad y equipo, neto	<u>(38,349)</u>	<u>(944)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(142,720)</u>	<u>(110,678)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Aumento en aportes para futuras capitalizaciones	-	254,479
Aumento (disminución) en la deuda a largo plazo	<u>78</u>	<u>(232,694)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>78</u>	<u>21,785</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	(34,069)	23,513
Efectivo en caja y bancos		
Saldo al inicio del año	<u>38,321</u>	<u>14,808</u>
Saldo al final del año	<u>4,252</u>	<u>38,321</u>

Las notas adjuntas a estos estados de flujos de efectivo son parte integrante de estos estados financieros.

Flores Toacaso S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. Operaciones

Flores Toacaso S. A. es una compañía ecuatoriana constituida en noviembre de 1996, cuya actividad principal es el cultivo, explotación y exportación de rosas, principalmente a los Estados Unidos de América Y Europa. Durante 2006 y 2005, el número promedio de empleados de la Compañía fue de 105 y 92, respectivamente.

La dirección de la Compañía es kilómetro 4 y medio de la Vía Cuicuno – Toacaso.

La emisión de los estados financieros de 2006 adjuntos fue autorizada por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas que considere dichos estados financieros. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros de 2005 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2006.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

(a) Bases de presentación

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), los 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 los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes son similares a las correspondientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF anteriormente NIC), y en el futuro se planea adoptar todas las NIIF. En el caso de que no exista una Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) específica para el tratamiento de ciertas transacciones o partidas de los estados financieros, se recomienda aplicar los lineamientos contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(b) Inventarios

Los inventarios están valorados al costo promedio, que no excede al valor de mercado.

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante del balance general.

(c) Activos no corrientes

Las plantas en invernaderos, los invernaderos e instalaciones y la propiedad y equipo, excepto mobiliario y equipo de oficina, está registrada al costo de adquisición más revalorización (Véase Nota 6). El mobiliario y equipo de oficina está registrado al costo de adquisición. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurrir. Las provisiones para amortización y depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de unidades de producción para las plantas en invernadero y bajo el método de línea recta para el resto de activos fijos. Las tasas de amortización y depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(d) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(e) Reconocimiento de los ingresos, costos y gastos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan hacia la Compañía y el monto del ingreso se puede medir confiablemente. Las ventas se registran netas de devoluciones y descuentos cuando se ha entregado el bien y se han transferido los riesgos y beneficios asociados. Los costos y gastos se reconocen cuando se devengan.

(f) Pérdida neta por acción

La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de las acciones en circulación durante el año.

(g) Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del 2005, han sido reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación adoptada en el 2006.

(h) Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	133,683	47,425
Otras cuentas por cobrar	<u>20,671</u>	<u>11,843</u>
	154,354	59,268
Menos - Estimación para cuentas dudosas	<u>4,700</u>	<u>4,700</u>
	<u><u>149,654</u></u>	<u><u>54,568</u></u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos químicos y fertilizantes	13,805	24,800
Suministros y materiales	<u>24,906</u>	<u>30,267</u>
	<u><u>38,711</u></u>	<u><u>55,067</u></u>

5. Gastos pagados por anticipado y otros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo de gastos pagados por anticipado y otros se formaba de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto al valor agregado - IVA	108,619	88,187
Otros	<u>12,456</u>	<u>15,947</u>
	<u><u>121,075</u></u>	<u><u>104,134</u></u>

6. Activos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo de los activos no corrientes se formaba de la siguiente manera:

	Importe		Tasa anual de Depreciación y Amortización
	2006	2005	
Plantas en invernadero	1,516,904	1,414,974	(*)
Invernaderos e instalaciones	1,001,252	963,773	5% , 12.5% y 17%
	2,518,156	2,378,747	
Menos - Amortización acumulada	1,395,021	1,181,968	
Subtotal - Activos biológicos	1,123,135	1,196,779	
Terrenos	147,437	147,437	-
Vehículos	22,999	39,798	20%
Equipos de campo	29,073	26,947	10%
Equipo de cómputo	10,931	-	
Muebles y equipo de oficina	6,365	16,592	10% y 33%
Construcciones en proceso	964	106	
	217,769	230,880	
Menos - Depreciación y amortización acumulada	51,960	52,221	
	165,809	178,659	
	1,288,943	1,375,438	

(*) Las plantas de invernadero se amortizan por unidades de producción, tomando en consideración la producción estimada por variedad de flor, durante una vida útil estimada de seis años.

En noviembre de 2002, la Compañía revalorizó su propiedad, plantación y equipo, de acuerdo al estudio efectuado por un perito valuador calificado por la Superintendencia de Compañías. El efecto de la revaluación ascendió a 994,934 (1, 278,408 menos depreciación y amortización acumulada por 283,474) y se registró como aumento a la propiedad, plantación y equipo con crédito al patrimonio de los accionistas en la cuenta reserva de valuación. La revalorización antes mencionada fue aprobada por las Juntas Generales de Accionistas de fechas 30 de octubre de 2002 y 25 de febrero de 2003.

El movimiento de la propiedad, plantación y equipo durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	2006	2005
Saldo al inicio del año	1,375,438	1,524,333
Más (Menos)-		
Adiciones, neto	162,970	139,857
Bajas en plantas - revalorización	(20,250)	(23,567)
Depreciación y amortización	(229,215)	(265,185)
Saldo al final del año	1,288,943	1,375,438

La propiedad y plantación garantizan deuda a largo plazo que la Compañía tiene con la Mutualista Pichincha (Véase Nota 7).

7. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Mutualista Pichincha		
Préstamo hipotecario con vencimientos trimestrales hasta marzo de 2007, pagaderos a partir de marzo de 1999, con dos años de gracia y devenga una tasa de interés anual del 12.25% y 11.25%, en el 2006 y 2005, respectivamente	61,534	180,650
Otros	<u>14,483</u>	<u>82,588</u>
	76,017	263,238
Cuentas por pagar a proveedores de patrones de rosas y otros	122,676	69,341
Accionistas por pagar	<u>142,840</u>	<u>8,876</u>
Total	341,533	341,455
Menos - porción corriente	<u>226,048</u>	<u>235,281</u>
	<u><u>115,485</u></u>	<u><u>106,174</u></u>

Los vencimientos anuales de la deuda a largo plazo se detallan a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
2007	-	106,174
2008	17,713	-
2009	14,186	-
2010 al		
2014	<u>83,586</u>	-
	<u><u>115,485</u></u>	<u><u>106,174</u></u>

La deuda a largo plazo con la Mutualista Pichincha está garantizada con hipoteca abierta sobre la propiedad y prenda sobre la plantación de la Compañía.

8. Patrimonio de los accionistas

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social está conformado por 50,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.40 cada una, totalmente pagadas.

(b) Reserva por valuación

La reserva por valuación no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse.

(c) Reserva de capital

La reserva de capital está conformada por las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

(d) Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

9. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución (noviembre de 1996). A la fecha, las autoridades tributarias tienen la facultad de fiscalizar a partir del año fiscal 2004.

(b) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables, en caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Pérdidas trasladables a ejercicios futuros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 120,000 y 92,000, respectivamente. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

(d) Dividendos

Los dividendos en efectivo no son tributables

(e) Conciliación tributaria

Las partidas que principalmente afectaron la pérdida contable con la pérdida fiscal de la Compañía por los años 2006 y 2005, para la determinación del impuesto a la renta, fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdida neta antes de provisión para impuesto a la renta	(105,861)	(114,020)
Más - Gastos no deducibles -		
Depreciación por revalorización	73,523	103,680
Otros	1,477	8,440
Pérdida fiscal	<u>(30,861)</u>	<u>(1,900)</u>

10. Precios de transferencia

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2005, los sujetos pasivos del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, por un monto acumulado superior a US\$300,000, están obligados a efectuar un estudio de precios de transferencia. En el 2005, la Compañía efectuó dicho estudio y en el mismo se estableció que las transacciones con partes relacionadas se efectuaron a precios razonables que se aproximaron a valores de plena competencia.

Durante 2006, la Compañía no efectuó transacciones con partes relacionadas en el exterior.

11. Jubilación, desahucio e indemnización

(a) Jubilación

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código de Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo los empleados que por veinte y cinco años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte y cinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no había efectuado provisiones por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

(c) Desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo en caso de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o el trabajador, el empleador bajo ciertas circunstancias bonificará al trabajador con el 25% del equivalente de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

La Compañía tiene la política de registrar desahucio en los resultados del año en que se incurren.