



MACHUCA + ASOCIADOS
"Nuestra experiencia a su servicio"

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 2007 y 2006 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 2007 y 2006, 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

17 de abril de 2008

Flores Toacaso S. A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos			
Activo no corriente			
Plantas en invernadero, neto		679,872	804,283
Invernaderos e instalaciones, neto		346,056	318,851
Subtotal activos biológicos, neto	6	1,025,928	1,123,135
Propiedad y equipo, neto	6	190,857	165,808
Total del activo no corriente, neto		<u>1,216,785</u>	<u>1,288,943</u>
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos		3,925	4,252
Cuentas por cobrar	3	165,236	149,654
Inventarios	4	31,648	38,711
Gastos pagados por anticipado y otros	5	146,973	121,075
Total del activo corriente		<u>347,782</u>	<u>313,692</u>
Total activos		<u>1,564,567</u>	<u>1,602,635</u>
Patrimonio y pasivo de los accionistas			
Patrimonio de los accionistas			
Capital social	8	20,000	20,000
Aportes para futuras capitalizaciones		431,089	424,089
Reserva de valuación	8	815,796	815,796
Reserva de capital	8	360,503	360,503
Pérdidas acumuladas		(691,868)	(639,827)
Total patrimonio de los accionistas		<u>935,520</u>	<u>980,561</u>
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	7	<u>97,772</u>	<u>115,485</u>
Pasivo corriente			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	7	180,825	226,048
Proveedores		138,155	139,752
Cuentas por pagar		82,631	50,033
Pasivos acumulados		129,664	90,756
Total del pasivo corriente		<u>531,275</u>	<u>506,589</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>1,564,567</u>	<u>1,602,635</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 2007 y 2006

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

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		1,147,142	932,517
Costos y gastos			
Costo de ventas		993,534	860,306
Gastos de ventas		90,489	31,080
Gastos de administración		77,220	114,460
		<u>1,161,243</u>	<u>1,005,846</u>
Pérdida en operación		(14,101)	(73,328)
Gastos financieros		(40,448)	(38,099)
Otros ingresos, neto		3,436	5,566
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta		(51,113)	(105,861)
Provisión para impuesto a la renta		928	-
Pérdida neta		<u>(52,041)</u>	<u>(105,861)</u>
Pérdida neta por acción	2(g)	<u>(1.04)</u>	<u>(2.12)</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 2007 y 2006

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 2005	20,000	424,089	815,796	360,503	(533,966)	1,086,422
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>
Aportes para futuras capitalizaciones	-	7,000	-	-	-	7,000
Pérdida neta	-	-	-	-	(52,041)	(52,041)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>20,000</u>	<u>431,089</u>	<u>815,796</u>	<u>360,503</u>	<u>(691,868)</u>	<u>935,520</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 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Pérdida neta	(52,041)	(105,861)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciación y amortización	203,825	229,215
Movimientos de capital de trabajo		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(15,582)	(95,086)
Disminución en inventarios	7,063	16,356
(Aumento) en gastos pagados por anticipado y otros	(25,898)	(16,941)
(Disminución) aumento en proveedores	(1,597)	43,272
Aumento en cuentas por pagar	32,598	15,320
Aumento en pasivos acumulados	38,908	22,298
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>187,276</u>	<u>108,573</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adiciones a plantas de invernadero, invernaderos e instalaciones, neto	(128,308)	(104,371)
Adiciones a propiedad y equipo, neto	(35,597)	(38,349)
Valor neto de retiros de propiedad y equipo	32,238	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(131,667)</u>	<u>(142,720)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Aportes para futuras capitalizaciones	7,000	-
Aumento (disminución) en la deuda a largo plazo	(62,936)	78
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(55,936)</u>	<u>78</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	(327)	(34,069)
Efectivo en caja y bancos		
Saldo al inicio del año	4,252	38,321
Saldo al final del año	<u>3,925</u>	<u>4,252</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 2007 y 2006

(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.

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

La emisión de los estados financieros de 2007 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 2006 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 28 de abril del 2007.

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.

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), y la Superintendencia de Compañías aprobó adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del año 2009.

(b) Inventarios

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

(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 incurren. 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) 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 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	159,093	133,683
Otras cuentas por cobrar	<u>12,434</u>	<u>20,671</u>
	171,527	154,354
Menos - Estimación para cuentas dudosas	<u>6,291</u>	<u>4,700</u>
	<u><u>165,236</u></u>	<u><u>149,654</u></u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos químicos y fertilizantes	12,059	13,805
Suministros y materiales	<u>19,589</u>	<u>24,906</u>
	<u><u>31,648</u></u>	<u><u>38,711</u></u>

5. Gastos pagados por anticipado y otros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de gastos pagados por anticipado y otros se formaba de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto al valor agregado - IVA	140,959	108,619
Otros	<u>6,014</u>	<u>12,456</u>
	<u><u>146,973</u></u>	<u><u>121,075</u></u>

6. Activos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de los activos no corrientes se formaba de la siguiente manera:

	Importe		Tasa anual de Depreciación y Amortización
	2007	2006	
Plantas en invernadero	1,492,480	1,516,904	(*)
Invernaderos e instalaciones	926,654	1,001,252	5% , 12.5% y 17%
	2,419,133	2,518,156	
Menos - Amortización acumulada	1,393,205	1,395,021	
Subtotal - Activos biológicos	1,025,928	1,123,135	
Terrenos	147,437	147,437	-
Vehículos	47,068	22,999	20%
Equipos de campo	33,368	29,073	10%
Equipo de cómputo	14,338	10,931	
Muebles y equipo de oficina	6,845	6,365	10% y 33%
Construcciones en proceso	4,259	964	
	253,315	217,769	
Menos - Depreciación y amortización acumulada	62,458	51,960	
	190,857	165,809	
	1,216,785	1,288,943	

(*) 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 2007 y 2006 fue como sigue:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	1,288,943	1,375,438
Más (Menos)-		
Adiciones, neto	163,905	162,970
Bajas en plantas - revalorización	-	(20,250)
Retiros netos	(32,238)	
Depreciación y amortización	(203,825)	(229,215)
Saldo al final del año	1,216,785	1,288,943

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>2007</u>	<u>2006</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% 2007 y 2006, respetivamente	40,217	61,534
Otros	-	14,483
	<u>40,217</u>	<u>76,017</u>
Cuentas por pagar a proveedores de patrones de rosas y otros	94,015	122,676
Accionistas por pagar	144,365	142,840
Total	<u>278,597</u>	<u>341,533</u>
Menos - porción corriente	<u>180,825</u>	<u>226,048</u>
	<u><u>97,772</u></u>	<u><u>115,485</u></u>

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

	<u>2007</u>	<u>2005</u>
2008	-	17,713
2009	-	14,186
2010 al		
2014	<u>97,772</u>	<u>83586</u>
	<u><u>97,772</u></u>	<u><u>115,485</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 2007 y 2006, 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 2005.

(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 2007 y 2006, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 120,000. 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 2007 y 2006, para la determinación del impuesto a la renta, fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pérdida neta antes de provisión para impuesto a la renta	(51,113)	(105,861)
Más - Gastos no deducibles -		
Depreciación por revalorización	52,961	73,523
Otros, neto	1,862	1,477
Utilidad (pérdida) fiscal	<u>3,710</u>	<u>(30,861)</u>
Tasa de impuesto a la renta	<u>25%</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta	<u>928</u>	<u>-</u>

10. Precios de transferencia

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, 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\$5,000,000, están obligados a efectuar un estudio de precios de transferencia y presentar dicho informe al Servicio de Rentas Internas.

Durante los años 2007 y 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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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.

12. Reformas Tributarias

El 29 de diciembre de 2007, se aprobó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, la cual es vigente a partir del 1 de enero del 2008. Esta Ley incluyó entre otros los siguiente aspectos: (a) establecimiento de un anticipo mínimo del impuesto a la renta, calculado en un porcentaje sobre los activos totales, patrimonio de los accionistas, ingresos totales y costos y gastos totales, (b) creación de un impuesto a la salida de divisas con una tarifa del 0.5%, (c) normativa sobre precios de transferencias en transacciones realizadas con partes relacionadas, (d) retención en la fuente por pagos al exterior relacionados con intereses y costos financieros, (e) tarifa del 0% en transferencia de bienes y prestación de servicios a instituciones del estado y empresas públicas exentas del impuesto a la renta, (f) limitaciones en los gastos deducibles, especialmente lo relacionado con créditos del exterior y arrendamiento mercantil, y (g) sanciones más fuertes relacionadas con las infracciones tributarias.