

10/28



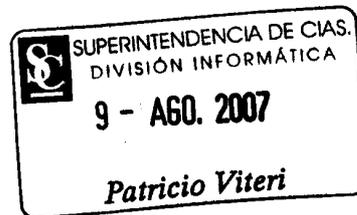
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Inflorex Cia. Ltda

Hemos aninado los balances generales adjuntos de Inflorex Cia. Ltda. 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 a esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoria

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Inflorex Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Victor Albuja

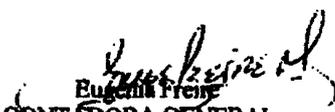
Febrero 16.2007
RegistroRNAE No.309

Dr.CPA Victor Albuja
Licencia No. 21.455

INFLOREX CIA. LTDA.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**
(Expresados U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		5,376	6,483
Cuentas por cobrar comerciales	3	262,790	178,623
Compañías relacionadas	4	374,066	93,354
Inventarios	5	515,508	473,925
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		6,195	916
Total activos corrientes		1.163.935	753.300
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6	85.264	1.832.627
PLANTACIONES DE FLORES		38.664	83.520
OTROS ACTIVOS		0	0
TOTAL		1.287.863	2.669.447
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7	143,488	588.041
Cuentas por pagar		862,315	513.580
Compañías relacionadas	9	0	(4,750)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	247,257	1.279.108
Total pasivos corrientes		<u>1.253.060</u>	<u>2.375.979</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS: Capital Social			
Aporte futura capitalización	11	10.000	10,000
Reserva de capital		30,971	30.971
Reserva legal		461.370	461.370
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		459	459
Utilidad del ejercicio		(115,626)	0
Patrimonio de los socios		<u>(352.371)</u>	<u>(209.332)</u>
TOTAL		1.287.863	2.669.447


Carlos Cornejo
GERENTE GENERAL


Eugenia Freire
CONTADORA GENERAL

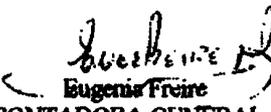
INFLOREX CÍA. LTDA.

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



	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		1,122,006	1,424,394
COSTO DE PRODUCCIÓN		<u>1.468.926</u>	<u>1.545.435</u>
MARGEN BRUTO		(346,920)	(121,041)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:		<u>(29.572)</u>	<u>(88.379)</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>(376.492)</u>	(209.420)
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
intereses financieros		(65,479)	(22,899)
Otros gastos (ingresos), neto		0	(1.431)
Otros ingresos		<u>89.600</u>	<u>24.418</u>
Total		24,121	88
PERDIDA NETA		<u>(352371)</u>	(209.332)


Carlos Cornejo
GERENTE GENERAL


Eugenia Freire
CONTADORA GENERAL

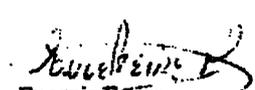
INFLOREX CÍA. LTDA.



ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados U.S. dólares)

	<u>Capital pagado</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva Capital</u>	<u>de Utilidades retenidas (Perdidas acumuladas)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	10.000	30,971	459	461.370	(209,332)	293,468
Transparencias					93,706	93,706
Pérdida del ejercicio					(352,371)	(352,371)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>10.000</u>	<u>30.971</u>	<u>459</u>	<u>461.370</u>	<u>(467.997)</u>	<u>34.803</u>


Carlos Cornejo
GERENTE GENERAL


Eugenia Frère
CONTADOR GENERAL.

Ver nota a los estados financieros

INFLOREX CÍA. LTDA.



ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados U.S. dólares)

	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes y compañías relacionadas	847,643
Pagado a proveedores y trabajadores	(2.345,924)
intereses pagados	(65,79)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(1.563.760)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>1.562.653</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>1.562.653</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones por pagar a bancos corto plazo	0
Obligaciones por pagar a bancos largo plazo	<u>0</u>
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) actividades de financiamiento	<u>0</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Incremento neto durante el año	(1,106)
Comienzo del año	<u>(6.483)</u>
FIN DEL AÑO	<u>5.376</u>

(Continua...)

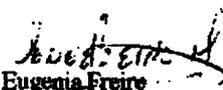
INFLOREX CIA.LTDA.



ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados U.S. dólares)

	<u>2006</u>
CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Perdida neta	(352,371)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo	
Neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	229,566
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(84,168)
Compañías relacionadas	(280,711)
Inventarios	(41,583)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(6,195)
Otros activos	916
Cuentas por pagar	215,587
Obligaciones a corto plazo	(377,818)
Compañías relacionadas	(858,143)
Otras cuentas por pagar	(8,838)
Gastos acumulados	0
Total	(1,40,955)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(1,563,760)</u>


Carlos Cornejo
GERENTE GENERAL


Eugenia Freire
CONTADOR GENERAL

INFLOREX CÍA. LTDA.

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



1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

Inflorex Cía. Ltda. se constituyó bajo las leyes de la República del Ecuador desde 1991, y sus actividades principales incluyen el cultivo, producción y comercialización local y exportación de toda clase de flores demás productos agrícolas. Enfocándose mayormente en la siembra y comercialización de miniclavel, lisianthus y pompón, para lo cual cuenta con una plantación de 26 hectáreas de las cuales 15 se encuentran en explotación.

2. POLÍTICAS 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.

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

Bases de Presentación- Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 fueron preparados sobre bases contables aplicadas a una empresa en marcha, las que prevean la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$89,125 mil, adicionalmente, la compañía a tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones e insuficiencia en la generación de efectivo en sus actividades de operación y, a esa fecha, el déficit acumulado asciende a US\$468,997 mil que representa el 93% del capital más reservas. Estas situaciones indican que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los socios y la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos para soportar la estructura de costos de la compañía.

Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

- Trasladar los cultivos de la Compañía a un terreno arrendado para lograr mejores condiciones económicas para los cultivos.
- Reducir los costos y gastos fijos mediante un aplanamiento de la estructura organizativa de la Compañía



Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes, a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

La Compañía por la actividad que desarrolla no considera la inclusión de una provisión por obsolescencia de sus inventarios; y que las pérdidas que se generan se los lleva directamente al costo cuando estas ocurren.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se presentan al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, en base a lo facultado por las disposiciones legales vigentes, en función de los años de vida útil estimada de: 20 años para edificio, 10 años para muebles de oficina, manejo de comedor y cocina, otros activos, 10 años para maquinaria de bodegas, 10 años para equipo de oficina, 5 años para vehículos y 3 años para equipo de computo. (Ver nota 6).

La compañía por la actividad que desarrolla ocasiona que se generen gastos en el mantenimiento de cuartos fríos y en equipos de refrigeración, que se registran directamente al gasto.

Valuación de Plantaciones de Flores. Al costo de adquisición. El costo de las plantaciones de flores se amortiza, en base al análisis realizado por la Administración, en línea recta a partir de la fecha en que comienza su producción, considerando un periodo de vida útil estimada de 2 años para miniclavel y 5 años para limonium.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	...Diciembre... 2006 (en U. S. dólares)
Cientes locales	47,983
Cientes del exterior	1,320
Empleados	60,097
Otras cuentas por cobrar	69,551
Anticipos e impuestos anticipados	96,723
Cuentas de dudosa cobranza	(12,884)
Total	<u>262,790</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	...Diciembre... 2006 (en U. S. dólares)
Saldos al comienzo de año	12,884
Provisión del año	0
Saldos al fin del año	<u>12,884</u>

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:



2006
(en U.S. dólares)

Flaris	259,140
Golden Bouquets	27,813
T-Corp	<u>87.113</u>
Total	224,066

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es el siguiente:

...Diciembre...
2006
(en U. S. dólares)

Importaciones en Transito	11,207
Inventario Empaque	31,474
Inventario de Herramientas	778
Inventario de Suministros y Útiles de Oficina	642
Inventario de Materiales	21,771
Inventario de Seguridad Industrial	316
Inventario en Proceso	<u>449,320</u>
	<u>515.508</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedad, planta y equipo durante el año 2004 es el siguiente:

...Diciembre...
2006
(en U. S. dólares)

Maquinaria v equipo	199,703
Vehículos	18,633
Muebles y equipos de oficina	143,659
Plantaciones	<u>1,202,434</u>
Total	1,564,429
Menos depreciación acumulada	<u>(1,479,165)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	<u>85,264</u>



7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre utilidades sujetas a distribución y el 15 % sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada periodo, del 25 % de las utilidades.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre... 2006
	(en U.S. dólares)
Proveedores locales	624,565
Proveedores del exterior	692
Total	<u>625,257</u>

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre... 2006
	(en U.S. dólares)
Beneficios Sociales por pagar	191,491
Otras cuentas por pagar	<u>55,765</u>
	191,491



10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 280,000 de acciones de US\$ 0.04 de 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.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valor de mercado del terreno. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2006 se desglosan como sigue:

	...Diciembre... 2006 (en U.S. dólares)
Ventas	<u>1.360.779</u>
Cuentas por Cobrar	<u>374.140</u>

12. EVENTO SUBSECUENTE

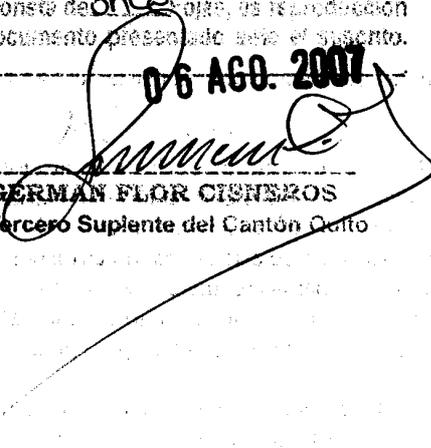
En Agosto del 2004 la Compañía realizo los activos dados en garantía al Lloyds Bank y cancelo sus obligaciones con esta entidad bancaria, mediante la compra-venta de los terrenos, construcciones e instalaciones con Inmobiliaria V&Z CÍA. Ltda., existe un convenio de arrendamiento y pacto de recompra por 2 años entre Inflorex Cia. Ltda. e Inmobiliaria V&Z Cia. Ltda.

A la fecha de nuestro informe la Compañía se encuentra vencida en sus obligaciones con en Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

A la fecha de nuestro informe de auditoria de la compañía Inflorex Cia. Ltda., no les hemos presentado los anexos para realizar el informe de Cumplimiento de Obligaciones Tributarias.

NOTARIA TERCERA DEL CANTÓN QUITO en
acuerdo con el numeral cinco del Artículo dieciocho
de la ley Notarial CERTIFICO que la copia que an-
tecede, que consta de once folios, es reproducción
exacta del documento presentado ante el suscrito.
Quito a _____

06 AGO. 2007


DR. GERMAN FLOR CISNEROS
Notario Tercero Suplente del Cantón Quito