



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 de abril del 2007

Al Socio de

JARDINES DE GRANOBLES GRANJARDIN CÍA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Jardines de Granobles Granjardin Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y del flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de Jardines de Granobles Granjardin Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2005 fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado el 21 de abril del 2006, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.
2. Nuestra auditoría se realizó 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se muestra en los estados financieros adjuntos, la Compañía al 31 de diciembre del 2006 presenta pérdidas acumuladas por US\$. 481.824, las mismas que superan el 50% del capital social y el total de las reservas. Con esta situación, de acuerdo con disposiciones legales vigentes la Compañía incurre en una causal de disolución. (Ver nota 1)
4. En nuestra opinión, excepto por los ajustes, de haber alguno, que pudiera resultar del requerimiento legal mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Jardines de Granobles Granjardin Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Como se menciona en el párrafo 1 los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 fueron auditados por otros profesionales. Sin embargo se presenta información de dicho año en los estados financieros y notas adjuntas únicamente como información comparativa, excepto en el flujo de fondos que no presenta información del año 2005 como lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 1.

Paredes Santos & Asociados Cía. Ltda.
No. de registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327

Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
de Contadores: 8376



JARDINES DE GRANOLES GRANJARDIN CÍA
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	
Documentos y cuentas por cobrar		
Clientes	4	
Provisión cuentas dudosas	4	
Compañías relacionadas	5	
Empleados		
Accionistas		
Otros		
Inventarios	6	
Pagos anticipados	7	
Total del activo corriente		—
ACTIVO FIJO	8	1
OTROS ACTIVOS		—
Total del Activo		<u>1</u>

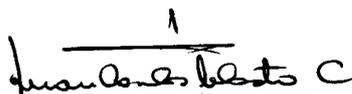
Las notas explican

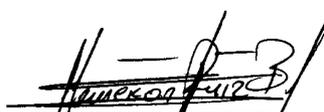

Dr. Juan Carlos Lobato
Gerente General

JARDINES DE GRANOBLAS GRANJARDIN CÍA. LTDA.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas Netas		
Al exterior	913,747	560,291
Nacionales	48,552	117,938
Costo de Ventas	(1,208,907)	(831,405)
Pérdida Bruta	<u>(246,608)</u>	<u>(153,176)</u>
Gastos de administración	(67,071)	(74,211)
Gastos de ventas	(42,480)	(82,324)
Gastos financieros	(10,381)	(30,024)
Pérdida en Operación	<u>(366,540)</u>	<u>(339,735)</u>
Otros ingresos (egresos) neto	198,074	6,584
Pérdida neta del año	<u><u>(168,466)</u></u>	<u><u>(333,151)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

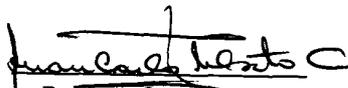

 Dr. Juan Carlos Lobato
 Gerente General


 Sr. Hemerson Ruiz
 Contador General

**JARDINES DE GRANOBLER GRANJARDIN CÍA
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital S</u>
Saldos al 1 de enero del 2005	20
Pérdida neta del año	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>20,</u>
Pérdida neta del año	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u><u>20,</u></u>

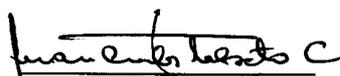
Las notas explicat

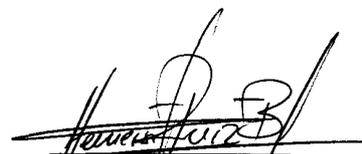

Dr. Juan Carlos Lobato
Gerente General

JARDINES DE GRANOBLER GRANJARDIN CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	861,534
Efectivo pagado a proveedores	(889,313)
Pago a empleados y funcionarios	(233,474)
Intereses pagados	(10,381)
Compañías relacionadas	(116,069)
Otros ingresos (egresos) netos	<u>198,074</u>
Fondos netos utilizados por actividades de operación	<u>(189,629)</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:	
Incremento de Activo fijo neto	(111,803)
Disminución de Otros activos	<u>3,658</u>
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(108,145)</u>
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:	
Incremento Accionistas largo plazo	453,535
Disminución de obligaciones financieras largo plazo	(37,302)
Disminución contratos	(921)
Disminución Grand Garden Ltd.	<u>(93,407)</u>
Fondos netos provistos en actividades de financiamiento	<u>321,905</u>
Incremento neto de fondos	24,131
Efectivo al principio de año	<u>30,723</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>54,854</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Juan Carlos Lobato
 Gerente General


 Sr. Hemerson Ruiz
 Contador General

JARDINES DE GRANOLES GRANJARDIN CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación	<u>2006</u>
Pérdida neta del año	(168.466)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos	
Depreciación activos fijos	230.869
Provisión cuentas dudosas	1.979
	<u>64.382</u>
 Cambios en activos y pasivos corrientes	
Cuentas y documentos por cobrar	(205.116)
Inventarios	(39.465)
Gastos pagados por anticipado	(33.610)
Interés por pagar	-
Proveedores y Cuentas por pagar	(26.491)
Obligaciones Laborales	50.622
Obligaciones Fiscales	49
	<u> </u>
Fondos netos utilizados por actividades de operación	<u><u>(189.629)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

**JARDINES DE GRANOBLAS GRANJARDIN CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue constituida el 10 de enero de 1992, con el objeto de dedicarse al cultivo, producción, comercialización, importación, exportación de toda clase de flores así como de insumos, maquinaria y equipos propios y necesarios para desarrollar su actividad. Además por su objeto social la Compañía podrá asociarse con personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, comerciales, industriales o de servicios a fin de realizar todo tipo de intercambio comercial.

La Compañía con fecha 7 de octubre del 2005, cambio de administración al ceder el 100% de las participaciones sociales a la empresa Vadal Group Corporation. La nueva administración de la Compañía ha realizado varias inversiones con el fin de incrementar el volumen de producción y ventas ya que los precios facturados a los clientes no le permitieron a la Compañía absorber adecuadamente los costos y gastos de operaciones y generar ingresos suficientes para hacer rentable la operación del año. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía presenta una pérdida neta del año por US\$. 168.466 y una pérdida acumulada de US\$. 481.824. Bajo estas circunstancias la Compañía se encuentra inmersa en una causal de disolución según lo dispone el Art. 198 de la Ley de Compañías, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

Actualmente la Compañía con su único accionista, se encuentra evaluando posibilidades de negocios que le permita cubrir adecuadamente los costos y gastos de sus operaciones, así como generar ingresos suficientes para hacer rentable su operación.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para activo fijo y patrimonio de acuerdo a procedimientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17.

b. Ingresos y gastos

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

c. Inventarios

Los inventarios de insumos químicos y materiales se presentan al costo de adquisición y no exceden a su valor de mercado.

(Ver página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)**

d. Pagos anticipados

Corresponde a impuestos anticipados.

e. Activo Fijo

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta.

f. Provisión para cuentas incobrables

Se registra con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos en cuentas por cobrar consideradas irre recuperables deben ser debitados a esta cuenta.

g. Participación de los trabajadores en las utilidades

Corresponde al 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral vigente. Para los años 2006 y 2005 no se efectuó provisión alguna por cuanto se generan pérdidas en dichos años.

h. Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Para los años 2006 y 2005 no se efectuó provisión alguna por cuanto se generan pérdidas en dichos años.

i. Reserva de capital

De acuerdo con la NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital. De acuerdo a disposiciones legales a partir de diciembre del 2001, esta reserva puede ser utilizada para compensar pérdidas de ejercicios anteriores y/o para incrementos de capital.

NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas Corrientes		
Banco del Pacifico S.A.	52.647	4.149
Banco del Pichincha C.A.	817	19.396
Banco Internacional S.A.	452	6.829
Banco de los Andes S.A.	15	15
Fondos fijos y por depositar		
Caja chica	500	334
Póliza de acumulación	423	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>54.854</u>	<u>30.723</u>

NOTA 4 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes		
Clientes del exterior	156.019	55.228
Clientes locales	28.364	26.411
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>184.383</u>	<u>81.639</u>

Los movimientos del año de la provisión para cuentas dudosas es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	3.297	11.454
Adiciones	1.979	552
Utilizaciones	-	(8.709)
Saldo final al 31 de diciembre 2006 y 2005	<u>5.276</u>	<u>3.297</u>

NOTA 5 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flores del Cotopaxi S.A. (1)	116.069	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>116.069</u>	<u>-</u>

(1) Corresponde a facturas pendientes de cobro por varios conceptos.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Insumos químicos y fertilizantes	29.080	22.511
Material de embalaje	28.779	3.395
Material de mantenimiento	16.965	15.594
Material de riego	2.497	-
Ropa de trabajo	2.313	-
Herramientas	1.331	-
Total al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>80.965</u>	<u>41.500</u>

NOTA 7 - PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuestos anticipados	478	449
Crédito tributario en impuesto al valor agregado	150.634	117.439
Nota de crédito en impuesto al valor agregado	175	175
CORPEI	386	-
Total al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>151.673</u>	<u>118.063</u>

NOTA 8 - ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

(Ver página siguiente)

**NOTA 8 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa anual de depreciación %
Activos no depreciables			
Terrenos	172.909	172.909	
Construcciones en curso	181.202	134.779	
Activos depreciables			
Edificios	199.793	199.793	5%
Invernaderos	527.548	527.548	5%
Maquinaria y equipo	389.695	375.126	10%
Muebles y enseres	86.418	35.607	10%
Vehículos	25.449	25.449	20%
Plantas	1.487.222	1.487.222	10%
Otros menores	611	611	10%
	<u>3.070.847</u>	<u>2.959.044</u>	
Menos:			
Depreciación Acumulada	(1.806.358)	(1.575.489)	
	<u>1.264.489</u>	<u>1.383.555</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>1.264.489</u>	<u>1.383.555</u>	

El movimiento del año de esta cuenta ha sido como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	1.383.555	1.580.236
Adiciones y retiros (netos)	111.803	8.527
Depreciación del año	(230.869)	(205.208)
Saldo final al 31 de diciembre 2006 y 2005	<u>1.264.489</u>	<u>1.383.555</u>

NOTA 9 - PROVISIONES Y ACUMULACIONES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo y movimiento comprende:

(Ver página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES Y ACUMULACIONES
(Continuación)

	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2005</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2006</u>
Sueldos por pagar	-	340.461	311.047	29.414
Décimo tercer sueldo	8.685	30.427	24.900	14.212
Décimo cuarto sueldo	11.685	26.617	15.300	23.002
Fondo de reserva	8.207	19.633	6.088	21.752
Vacaciones	7.283	-	5.248	2.035
IESS por pagar	2.229	51.073	49.272	4.030
Otras provisiones por pagar	5.771	1.014	6.748	37
Total	<u>43.860</u>	<u>469.225</u>	<u>418.603</u>	<u>94.482</u>

NOTA 10 - IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Retenciones de impuesto a la renta	723	567
Retenciones de impuesto al valor agregado	764	1.211
Impuesto al valor agregado por pagar	340	-
Saldo final al 31 de diciembre 2006 y 2005	<u>1.827</u>	<u>1.778</u>

NOTA 11 - PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo y movimiento comprende:

	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2005</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2006</u>
Obligaciones financieras				
Banco del Pichincha C.A. (1)	173.400	-	37.302	136.098
Accionistas (2)	272.720	458.803	5.268	726.255
Contratos (3)	201.266	-	921	200.345
Grand Garden Ltd. (4)	220.000	-	93.407	126.593

(1) Corresponde a un préstamo recibo en años anteriores. Esta obligación genera intereses a una tasa promedio anual del 12.05% y vence en diciembre del año 2010.

(2) Corresponde a varios préstamos realizados por su único accionista. Estas obligaciones no generan pagos por intereses y no cuentan con fechas de vencimiento.

(Ver página siguiente)

NOTA 11 - PASIVO LARGO PLAZO
(Continuación)

- (3) Corresponde a licencias de uso, por los derechos de propiedad intelectual.
- (4) Corresponde a préstamos realizados a la Compañía en años anteriores, por los cuales la actual administración no reconoce el derecho de pago de esta obligación, puesto que esta deuda será asumida por los anteriores administradores. Las utilizaciones de esta deuda fueron reconocidas como otros ingresos por monto de US\$. 80.000 y US\$. 13.407 fueron compensados con cuentas por cobrar accionistas.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 5% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no puede distribuirse en efectivo, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas. Para los años 2006 y 2005 no se efectuó dicha apropiación por cuanto se generan pérdidas en dichos años.

NOTA 13 - PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Decreto Ejecutivo No 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No 494 del 31 de diciembre del 2004, emitió nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas y entro en vigencia a partir del año 2005. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la resolución No NAC-DGER2005-0640 publicada el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, mediante la cual el Servicio de Rentas Internas dispuso que están obligados a presentar a la administración tributaria un Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, 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.

NOTA 14 - RECLASIFICACIONES

Los saldos presentados en el Balance General adjunto al 31 de diciembre del 2006, han sido reclasificados para propósitos de presentación, del pasivo corriente al pasivo largo plazo por conceptos de; Accionistas por pagar (US\$. 726.255) y Contratos (US\$. 200.345). Esta reclasificación fue realizada según la naturaleza de las cuentas.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.