



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bdo stern.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Socios y Junta Directiva de
Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.
Quinche, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración 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 las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Operflor Cia. Ltda., al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, se emite por separado.

Abril 20, 2007
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2006	2005
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		162,824	3,157
Cuentas por cobrar	(Nota A)	1,866,803	2,145,447
Inventarios		1,828	3,593
Seguros pagados por anticipado		146	1,821
Total activos corrientes		2,031,601	2,154,018
Propiedad, equipo, muebles y enseres	(Nota B)	125,529	181,125
Inversiones Permanentes	(Nota C)	108,733	130,048
Cargos diferidos	(Nota D)	7,870	6,792
		2,273,733	2,471,983
Pasivos y patrimonio de los socios			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras		91,467	12,613
Cuentas por pagar	(Nota E)	2,085,452	2,302,084
Gastos acumulados por pagar		-	963
Obligaciones con los trabajadores	(Nota F)	-	42,883
Impuesto a la renta	(Nota G)	3,087	4,149
Total pasivos corrientes		2,180,006	2,362,692
Total pasivos		2,180,006	2,362,692
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota H)	100,000	100,000
Capital adicional	(Nota I)	39,432	39,432
Reserva legal	(Nota J)	5,552	5,552
Pérdidas acumuladas	(Nota K)	(51,257)	(35,693)
Total patrimonio de los accionistas		93,727	109,291
		2,273,733	2,471,983

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Ingresos por servicios	800,451	1,504,904
Gastos de administración y ventas	1,088,069	1,499,299
(Pérdida) utilidad en operación	(287,618)	5,605
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos operacionales	291,625	27,426
Gastos financieros	(9,283)	(8,926)
	282,342	18,500
(Pérdida) utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(5,276)	24,105
Participación a trabajadores	(Nota F)	-
Impuesto a la renta	(Nota G)	10,290
		3,616
		13,740
(Pérdida) utilidad neta	(15,566)	6,749

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Capital social		
Saldo inicial y final	100,000	100,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	39,432	39,432
Reserva legal		
Saldo inicial y final	5,552	5,552
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(35,693)	(42,442)
Ajuste	2	-
Pérdida (utilidad) neta	(15,566)	6,749
Saldo final	(51,257)	(35,693)
Total patrimonio de los accionistas	93,727	109,291

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	254,710	1,195,155
Efectivo pagado a proveedores	(993,933)	(1,289,882)
Intereses pagados	(9,283)	(8,926)
Compañías relacionadas	(13,579)	-
Otros ingresos (egresos) netos	291,625	27,426
Impuesto a la renta pagado	(7,203)	(9,591)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(477,663)	(85,818)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, muebles y equipos	-	(21,002)
Efectivo pagado por adiciones de inversiones permanentes	(1,000)	-
Aumento en cargos diferidos	(5,260)	(2,450)
Efectivo recibido por venta de propiedad, muebles y equipos	-	766
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(6,260)	(22,686)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias a corto plazo	78,854	(11,384)
Efectivo cobrado (pagado) a compañías relacionadas	564,736	(6,550)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	643,590	(17,934)
Aumento (disminución) neto de efectivo	159,667	(126,438)
Efectivo al inicio del año	3,157	129,595
Efectivo al final del año	162,824	3,157

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Conciliaciones de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
(Pérdida) utilidad neta	(15,566)	6,749
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	51,321	56,996
Amortización	4,182	2,308
Provisión participación trabajadores	-	3,616
Provisión impuesto a la renta	10,290	13,740
Bajas de propiedad, muebles y enseres	4,275	2,478
Ajuste al valor patrimonial proporcional de inversiones permanentes	22,315	-
Ajustes en cargos diferidos		(4)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(320,007)	(396,106)
Disminución en inventarios	1,765	5,129
Disminución en gastos pagados por anticipado	1,675	6,666
(Disminución) aumento en proveedores y cuentas por pagar	(183,678)	224,037
(Disminución) en obligaciones laborales e impuesto a la renta	(54,235)	(11,427)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(477,663)	(85,818)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda., fue constituida el 7 de febrero de 1994, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la prestación de servicios a la floricultura en asesoría técnica, administrativa, comercial, contable y financiera; agencia de carga transporte, gestión aduanera y comercial, auditoría en general, arrendamiento y administración de inmuebles para fines florícolas o relacionados.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la depreciación de propiedad, equipo, muebles y enseres, la amortización de cargos diferidos y el pasivo por impuesto a la renta. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Los inventarios de materia prima y suministros se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedad, equipo, muebles y enseres

La propiedad, equipo, muebles y enseres se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Equipo eléctrico	10%
Herramientas y otros	10%
Maquinaria y equipo agrícola	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Instalaciones eléctricas	10%
Equipo de laboratorio	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33%
Equipo de comunicaciones	10%

Cargos diferidos

Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados al costo de adquisición. Estos activos incluye principalmente licencias software y son amortizados en línea recta en períodos de cinco años.

Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registrada al costo de adquisición.

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Clientes	1,317,409	770,668
Compañías relacionadas (Nota L)	24,990	623,643
Funcionarios y empleados	-	966
Impuestos retenidos en la fuente e IVA	87,185	84,899
Cuentas por cobrar accionistas	72,102	72,102
Crédito tributario	55,161	198,126
Anticipo a proveedores	-	99,216
Otras locales	13,150	212
Otras del exterior	296,806	295,615
	1,866,803	2,145,447

B. Propiedad, equipo, muebles y enseres

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Edificios	9,386	9,179
Instalaciones eléctricas	10,000	10,000
Equipo de oficina	23,151	23,145
Vehículos	122,272	122,410
Instalaciones cuarto frío	3,250	3,250
Maquinaria agrícola	156	835
Muebles y enseres	88,352	88,656
Equipos de computación	73,795	73,924
Equipo de comunicación	13,866	14,229
Herramientas y otros	10,009	11,026
Construcciones en curso	-	2,318
Equipo de laboratorio	-	207
Equipo electrónico	4,140	5,865
Otros activos	7,325	7,325
Propiedades naturales	678	-
	366,380	372,369
Menos depreciación acumulada	240,851	191,244
	125,529	181,125

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la propiedad, equipo, muebles y enseres, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	372,369	357,077
Compras	-	21,002
Ventas	-	(766)
Bajas	(5,989)	(4,944)
Saldo final	366,380	372,369
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	191,244	136,714
Gasto del año	51,321	56,996
Bajas	(1,714)	(2,466)
Saldo final	240,851	191,244

C. Inversiones Permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		Valor % de Patrimonial Tenencia Proporcional	Valor Nominal	Costo 2006	Costo 2005
Club La Unión	(1)	20.000 %	-	7,733	30,048
Air Amazonas S.A.	(1)	50.000 %	-	100,000	100,000
Primacide	(1)	1.000 %	996	1,000	-
				108,733	130,048

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Software de computación	11,810	6,550
Licencias de computación	4,670	4,670
	16,480	11,220
Menos amortización acumulada	8,610	4,428
	7,870	6,792

El movimiento de los cargos diferidos, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	11,220	8,770
Adiciones	5,260	2,450
Saldo final	16,480	11,220
Amortización Acumulada		
Saldo inicial	4,428	2,124
Amortización del año	4,182	2,308
Ajustes	-	(4)
Saldo final	8,610	4,428

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Proveedores nacionales	286,344	20,832
Proveedores del exterior	-	2,810
Compañías relacionadas (Nota L)	1,587,206	1,621,123
Retenciones en la fuente e IVA	9,307	88,735
Anticipos de clientes	73,441	57,197
Anticipos clientes del exterior	67,805	497,853
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	-	7,169
Otras	61,349	6,365
	2,085,452	2,302,084

F. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2006	2005
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	37,287	39,123
Provisión del año	-	85,251
Pagos efectuados	(37,287)	(87,087)
Saldo final	-	37,287
Participación de los trabajadores:		
	(1)	
Saldo inicial	5,596	1,980
Provisión del año	-	3,616
Pagos efectuados	(5,596)	-
Saldo final	-	5,596
	-	42,883

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

G. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

Según el Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, en el Art. 38 establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
(Pérdida) utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(5,276)	24,105
15% participación a trabajadores	-	3,616
(Pérdida) utilidad después de participación a trabajadores	(5,276)	20,489
Más gastos no deducibles	46,435	34,469
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	41,159	54,958
Impuesto a la renta afectado por el 25%	10,290	13,740
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	10,290	13,740

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo inicial	4,149	-
Provisión del año	10,290	13,740
Pagos efectuados	(4,149)	-
Compensación con retenciones	(7,203)	(9,591)
Saldo final	3,087	4,149

- H. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por 100.000 participaciones suscritas y pagadas de valor nominal de 100,000 y un dólar cada una respectivamente.
- I. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- J. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 5% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- K. Pérdidas acumuladas** La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- L. **Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Hilsea Investments Ltd.	1,654	253,000
Unique Latin Roses Ltd.	-	204,559
Florycampo S.A.	1,884	2,535
Servipallet	11,600	66,080
Air Amazonas S.A.	9,852	9,852
Esmeralda Farms B.V.	-	72,286
Esmeralda Farms INV	-	15,331
	24,990	623,643
Cuentas por pagar: (Nota E)		
Hilsea Investments Ltd	1,587,206	1,479,245
Unique Latin Roses Ltd	-	141,878
	1,587,206	1,621,123
Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Venta de materiales:		
Hilsea Investments Ltd.	32	5,154
	32	5,154
Préstamos por cobrar:		
Hilsea Investments Ltd.	447,061	260,275
Unique Latin Roses Ltd.	-	40,000
	447,061	300,275
Reembolso de gastos:		
Hilsea Investments Ltd.	30,045	11,952

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Pagos efectuados:		
Hilsea Investments Ltd.	545,878	100,000
Unique Latin Roses Ltd.	141,878	40,000
	687,756	140,000
Préstamos por pagar:		
Hilsea Investments Ltd.	675,756	650,000
Unique Latin Roses Ltd.	-	316,000
	675,756	966,000

M. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto, el Servicio de Rentas Internas, con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, estableció que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$300,000.00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

N. Eventos subsecuentes	Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de este informe (Abril 20 de 2007) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
------------------------------------	---
