

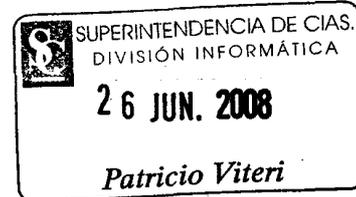


BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

52036
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bдостern.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 2007 y 2006 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 Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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. Tal como se menciona en la Nota O, según Resolución No. 06.O.ICI-004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

5. 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 2007, se emite por separado.

Mayo 9, 2008
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2007	2006
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		110,210	162,824
Cuentas por cobrar	(Nota A)	925,155	1,866,803
Inventarios		863	1,828
Seguros pagados por anticipado		464	146
Total activos corrientes		1,036,692	2,031,601
Propiedad, equipo, muebles y enseres	(Nota B)	82,694	125,529
Inversiones permanentes	(Nota C)	108,733	108,733
Cargos diferidos	(Nota D)	3,365	7,870
		1,231,484	2,273,733
Pasivos y patrimonio de los socios			
Pasivos corrientes:			
Sobregiro bancario		86,567	91,467
Cuentas por pagar	(Nota E)	112,917	2,085,452
Impuesto a la renta	(Nota G)	24,959	3,087
Total pasivos corrientes		224,443	2,180,006
Pasivo a largo plazo	(Nota H)	946,767	-
Total pasivos		1,171,210	2,180,006
Patrimonio de los socios:			
Capital social	(Nota I)	100,000	100,000
Capital adicional	(Nota J)	39,432	39,432
Reserva legal	(Nota K)	5,552	5,552
Pérdidas acumuladas	(Nota L)	(84,710)	(51,257)
Total patrimonio de los socios		60,274	93,727
		1,231,484	2,273,733

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,	2007	2006
Ventas:		
Ventas netas	724,960	800,451
Otros ingresos operacionales	548	-
Utilidad bruta en ventas	725,508	800,451
Gastos de operación		
Gastos de administración	1,010,349	1,088,069
	1,010,349	1,088,069
Pérdida en operación	(284,841)	(287,618)
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos operacionales	291,739	291,625
Gastos financieros	(5,952)	(9,283)
	285,787	282,342
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	946	(5,276)
Impuesto a la renta	(Nota G) 34,399	10,290
Pérdida neta	(33,453)	(15,566)

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,	2007	2006
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	(51,257)	(35,693)
Ajuste	-	2
Pérdida neta	(33,453)	(15,566)
Saldo final	(84,710)	(51,257)
Total patrimonio de los socios	60,274	93,727

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,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,334,919	254,710
Efectivo pagado a proveedores	(1,017,703)	(993,933)
Impuesto a la renta pagado	(12,527)	(7,203)
Intereses pagados	(5,952)	(9,283)
Otros ingresos (egresos) netos	292,287	291,625
Compañías relacionadas	-	(13,579)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	591,024	(477,663)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, equipo, muebles y enseres	(15,888)	-
Efectivo pagado por adiciones de inversiones permanentes	-	(1,000)
Aumento en cargos diferidos	-	(5,260)
Efectivo recibido en venta de propiedad, quipo, muebles y enseres	17,589	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	1,701	(6,260)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias a corto plazo	(4,900)	78,854
Efectivo cobrado (pagado) a compañías relacionadas	(1,587,206)	564,736
Efectivo recibido por préstamo largo plazo	946,767	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(645,339)	643,590
(Disminución) aumento neto de efectivo	(52,614)	159,667
Efectivo al inicio del año	162,824	3,157
Efectivo al final del año	110,210	162,824

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

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Pérdida neta	(33,453)	(15,566)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	39,473	51,321
Amortización	4,505	4,182
Utilidad en venta de propiedad, equipo, muebles y enseres	(5,510)	-
Provisión impuesto a la renta	34,399	10,290
Pérdida en baja de propiedad, muebles y equipos	7,171	4,275
Ajuste al valor patrimonial proporcional de inversiones permanentes	-	22,315
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	941,648	(320,007)
Disminución en inventarios	965	1,765
Aumento (disminución) en gastos pagados por anticipado	(318)	1,675
(Disminución) en proveedores y cuentas por pagar	(385,329)	(183,678)
(Disminución) en obligaciones laborales e impuesto a la renta	(12,527)	(54,235)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	591,024	(477,663)

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 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, equipos, 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	10%
Equipos de computación	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 registradas al costo de adquisición.

Personal Durante el año 2007, la Compañía no cuenta con personal bajo relación de dependencia.

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,	2007	2006
Cientes	580,284	1,317,409
Compañías relacionadas (Nota M)	65,830	24,990
Impuestos retenidos en la fuente e IVA	-	87,185
Cuentas por cobrar accionistas	-	72,102
Crédito tributario	116,600	55,161
Otras locales	162,441	13,150
Otras del exterior	-	296,806
	925,155	1,866,803

B. Propiedad, equipo, muebles y enseres

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Edificios	9,386	9,386
Instalaciones eléctricas	10,000	10,000
Equipo de oficina	23,151	23,151
Vehículos	79,105	122,272
Instalaciones cuarto frío	3,250	3,250
Maquinaria agrícola	156	156
Muebles y enseres	88,352	88,352
Equipos de computación	71,546	73,795
Equipo de comunicación	13,866	13,866
Herramientas y otros	10,009	10,009
Equipo electrónico	19,140	4,140
Otros activos	7,325	7,325
Propiedades naturales	678	678
	335,964	366,380
Menos depreciación acumulada	253,270	240,851
	82,694	125,529

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:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	366,380	372,369
Compras	15,888	-
Ventas	(29,953)	-
Ventas y bajas	(16,351)	(5,989)
Saldo final	335,964	366,380
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	240,851	191,244
Gasto del año	39,473	51,321
Ventas	(17,874)	-
Bajas	(9,180)	(1,714)
Saldo final	253,270	240,851

C. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2007	Costo 2006
Club La Unión (1)	20 %	-	7,733	7,733	7,733
Air Amazonas S.A. (1)	50 %	-	100,000	100,000	100,000
Primacide (1)	0.50 %	996	1,000	1,000	1,000
				108,733	108,733

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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,	2007	2006
Software de computación	11,810	11,810
Licencias de computación	4,670	4,670
	16,480	16,480
	13,115	8,610
	3,365	7,870

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	16,480	11,220
Adiciones	-	5,260
Saldo final	16,480	16,480
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	8,610	4,428
Amortización del año	4,505	4,182
Saldo final	13,115	8,610

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Proveedores nacionales	12,105	286,344
Compañías relacionadas (Nota M)	-	1,587,206
Retenciones en la fuente e IVA	2,414	9,307
Anticipos de clientes	505	73,441
Anticipo clientes del exterior	14,429	67,805
Otras	83,464	61,349
	112,917	2,085,452

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Obligaciones con los trabajadores

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

	2007	2006
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	-	37,287
Pagos efectuados	-	(37,287)
Saldo final	-	-
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	-	5,596
Pagos efectuados	-	(5,596)
Saldo final	-	-

(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 2007 y 2006, 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:

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad (pérdida) según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	946	(5,276)
Utilidad (pérdida) después de participación trabajadores	946	(5,276)
Más gastos no deducibles	136,651	46,435
Base imponible	137,597	41,159
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	34,399	10,290

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

	2007	2006
Saldo inicial	3,087	4,149
Provisión del año	34,399	10,290
Pagos efectuados	(3,087)	(4,149)
Compensación con retenciones	(9,440)	(7,203)
Saldo final	24,959	3,087

H. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Ullrich Peter	(1)	946,767	-
		946,767	-

(1) Préstamo que no genera interés y con vencimiento en dos años plazo, garantizado con un pagaré a la orden.

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2007	2006
2007	946,767	-
	946,767	-

- I. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por 100.000 participaciones suscritas y pagadas de valor nominal de un dólar cada una respectivamente.
- J. 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.
- K. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 5% de su 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.
- L. 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 no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2007	2006
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Hilsea Investments	-	1,654
Florycampo S.A.	-	1,884
Servipallet S.A.	65,830	11,600
Air Amazonas S.A.	-	9,852
	<u>65,830</u>	<u>24,990</u>

Cuentas por pagar: (Nota E)

Hilsea Investments Ltd	-	1,587,206
------------------------	---	-----------

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Ventas de materiales:		
Hilsea Investments Ltd.	-	32
Préstamos por cobrar		
Hilsea Investments Ltd.	-	447,061
Reembolsos de gastos:		
Hilsea Investments Ltd.	29,834	30,045
Pagos efectuados:		
Hilsea Investments Ltd.	289,181	545,878
Unique Latin Roses Ltd.	-	141,878
	<u>289,181</u>	<u>687,756</u>
Préstamos por pagar:		
Hilsea Investments Ltd.	-	675,756

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

N. 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 el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

O. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Operadora Florícola Operflor Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- P. Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador** En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de enero de 2008.
- Q. Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de este informe (Mayo 9 de 2008) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-