



**ACEVEDO & ASOCIADOS**

**AUDITORES Y ASESORES**

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

11 de mayo del 2007

A los Socios de Flores del Valle Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Flores del Valle Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio 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 estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 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 expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Flores del Valle Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE- 223

**GINDIER ACEVEDO A.**  
Socio  
Licencia Profesional  
Nº 21402

**FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo corriente:		
Caja y bancos	31.543	57.926
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes	532.401	511.237
Anticipo a proveedores	31.604	5.424
Impuestos anticipados	70.743	44.528
Otros	6.981	6.097
Total de cuentas por cobrar	641.729	567.286
Inventarios	41.314	36.244
Gastos anticipados	10.973	2.116
Total activo corriente	725.559	663.572
Plantaciones, mobiliario y equipos, neto	1.563.583	1.423.285
Total	2.289.142	2.086.857

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>		
<b>Pasivo corriente:</b>		
Obligaciones bancarias y financieras	1.788.000	1.788.728
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	4.059	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Total obligaciones bancarias</b>	<b>1.792.059</b>	<b>1.788.728</b>
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Proveedores	289.150	179.390
Impuesto por pagar	11.710	2.584
Compañías relacionadas	7.262	8.335
Intereses por pagar	29.130	-
Otros	45.769	32.390
	<hr/>	<hr/>
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>383.021</b>	<b>222.699</b>
	<hr/>	<hr/>
Beneficios Sociales	40.863	29.782
	<hr/>	<hr/>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2.215.943</b>	<b>2.041.209</b>
	<hr/>	<hr/>
Obligaciones bancarias de largo plazo	9.119	-
	<hr/>	<hr/>
<b>Total pasivo</b>	<b>2.225.062</b>	<b>2.041.209</b>
	<hr/>	<hr/>
Patrimonio, estado adjunto	64.080	45.648
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b>2.289.142</b>	<b>2.086.857</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos operacionales	1.973.889	1.770.243
Costo de ventas	(1.554.060)	(1.526.497)
Utilidad bruta en ventas	<u>419.829</u>	<u>243.746</u>
Gastos de administración y ventas	(335.413)	(286.744)
(Utilidad) pérdida operacional	<u>84.416</u>	<u>(42.998)</u>
Otros Ingresos (egresos):		
Intereses y gastos financieros	(126.643)	(105.039)
(Pérdida) utilidad en venta de activos fijos	(819)	730
Otros, neto	5.732	8.076
(Pérdida) antes de partida extraordinaria	<u>(37.314)</u>	<u>(139.231)</u>
<b>PARTIDA EXTRAORDINARIA</b>		
Indemnización recibida (Véase Nota 14)	67.731	158.051
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	<u>30.417</u>	<u>18.820</u>
Participación de trabajadores (Véase nota 12)	(4.959)	(2.984)
Impuesto a la renta (Véase nota 12)	(7.026)	(4.228)
Utilidad neta del ejercicio	<u><u>18.432</u></u>	<u><u>11.608</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva De Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	800	39	24.328	8.873	34.040
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	11.608	11.608
Saldo al 31 de diciembre del 2005	800 (1)	39	24.328	20.481	45.648
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	18.432	18.432
Saldo al 31 de diciembre del 2006	800 (1)	39	24.328	38.913	64.080

(1) Representado por 20.000 participaciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Utilidad neta del ejercicio	18.432	11.608
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo provisto por actividades de operación.		
Depreciaciones de activos fijos	449.561	304.424
Amortización de cargos diferidos y diferencia en cambio	-	538
Utilidad en venta de activo fijo	-	(730)
Baja de activos fijos	2.409	-
Erradicación de Plantaciones	1.440	168.858
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>		
Incremento en cuentas por cobrar	(74.443)	(215.206)
(Incremento) disminución en inventarios	(5.070)	1.924
(Incremento) disminución en gastos anticipados	(8.857)	794
Incremento en cuentas por pagar	160.322	81.561
Incremento de beneficios sociales	11.081	3.884
	-----	-----
Total ajustes a la utilidad neta del ejercicio	536.443	346.047
	-----	-----
Flujo de efectivo provisto por actividades de operación	554.875	357.655
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo en actividades de inversión</b>		
Adiciones en plantaciones, mobiliario y equipo	(593.708)	(426.162)
Producto de la venta de activo fijo	-	2.877
	-----	-----
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(593.708)	(423.285)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiamiento</b>		
(Disminución) incremento de obligaciones financieras	(728)	102.574
Incremento de obligaciones bancaria de largo plazo	13.178	-
	-----	-----
Flujo de efectivo provisto por actividades de financiamiento	12.450	102.574
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(26.383)	36.944
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	57.926	20.982
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>31.543</u>	<u>57.926</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

## **FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

#### **NOTA 1 - OPERACIONES**

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1996; su objeto social es el cultivo de flores, para luego comercializarlas en el mercado interno y de exportación.

La compañía mantiene un contrato de distribución y comercialización exclusiva de su producción de flor exportable con Andean Fields (Véase Nota 7).

#### **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las 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 las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

##### **a. Preparación de los estados financieros**

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

##### **b. Ingresos por Ventas**

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la factura, la cual es emitida el momento de efectuar el despacho al cliente.

##### **c. Inventarios**

Los inventarios se registran al costo de adquisición, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

##### **d. Plantaciones, mobiliario y equipos**

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada (Véase Nota 5).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES  
(Continuación)

e. Participación de trabajadores en las utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la Compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente (Véase nota 12).

f. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa del impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del ejercicio (Véase nota 12).

NOTA 3 - IMPUESTOS

Los impuestos por cobrar y por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
<b><u>IMPUESTOS POR COBRAR:</u></b>		
Impuesto al valor agregado (IVA) Crédito Tributario	70.743 (1)	44.528
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b><u>IMPUESTOS POR PAGAR:</u></b>		
Impuesto a la renta	6.751	378
Retención de IVA	1.736	860
Retención de impuesto a la renta	3.223	1.346
	<u>          </u>	<u>          </u>
	<u>11.710</u>	<u>2.584</u>

- (1) Corresponde básicamente a Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en la adquisición local de químicos e insumos para la producción, sobre los cuales se están realizando los trámites de reclamo para la devolución a que tiene derecho la compañía por exportar toda su producción.

## NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, los inventarios comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Plantas y semillas	3.501	5.478
Químicos y fertilizantes	7.250	6.290
Materiales, repuestos y suministros	30.563	24.476
<b>TOTAL</b>	<u><u>41.314</u></u>	<u><u>36.244</u></u>

## NOTA 5 - PLANTACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las plantaciones, mobiliario y equipos durante los años 2005 y 2006:

	Saldo al 1 de del 2005	Adiciones	Retiros	Bajas	Transi- tuncione	Saldo al 31 de diciembre del 2005	Adiciones	Bajas y cancelaciones	Transi- tuncione	Saldo al 31 de diciembre del 2006	Tasa Anual de depreciación %
Construcciones y Cuartos											
Frios	272.273	41.602	-	-	3.900	317.775	24.193	(49.483)	-	292.485	5 y 10
Máquinaria y Equipo	176.019	18.794	(1.779)	-	-	193.034	26.091	(43.435)	-	175.690	10
Plantaciones de flores	1.160.103	-	-	-	29.069	1.189.172	-	(662.444)	307.793	834.521	20
Muebles y Equipos	101.393	20.532	(2.375)	-	-	119.550	15.451	(29.799)	-	105.202	10 y 20
Invernaderos	486.040	39.868	-	-	-	525.908	-	(102.384)	-	423.524	10
Vehículos	49.915	30.152	-	-	-	80.067	17.253	-	-	97.320	20
	<u>2.245.743</u>	<u>150.948</u>	<u>(4.154)</u>	<u>-</u>	<u>32.969</u>	<u>2.425.506</u>	<u>82.988</u>	<u>(887.545)</u>	<u>307.793</u>	<u>1.928.742</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(1.139.440)</u>	<u>(304.424)</u>	<u>2.007</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.441.857)</u>	<u>(423.871)</u>	<u>883.696</u>	<u>-</u>	<u>(982.032)</u>	
	<u>1.106.303</u>	<u>(153.476)</u>	<u>(2.147)</u>	<u>-</u>	<u>32.969</u>	<u>983.649</u>	<u>(340.883)</u>	<u>(3.849)</u>	<u>307.793</u>	<u>946.710</u>	
Plantaciones en curso	<u>366.249</u>	<u>275.214</u>	<u>-</u>	<u>(168.858)</u>	<u>(32.969)</u>	<u>439.636</u>	<u>485.030</u>	<u>-</u>	<u>(307.793)</u>	<u>616.873</u>	
	<u>1.472.552</u>	<u>121.738</u>	<u>(2.147)</u>	<u>(168.858)</u>	<u>-</u>	<u>1.423.285</u>	<u>144.147</u>	<u>(3.849)</u>	<u>-</u>	<u>1.563.583</u>	

## NOTA 6 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas (compañías con socios comunes a Flores del Valle Cia. Ltda.) al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Entrust S.A.	7.262	7.262
Green Plugs Cia. Ltda.	-	1.073
	<u><u>7.262</u></u>	<u><u>8.335</u></u>

## NOTA 7 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US \$ 1.841.230 y US \$ 1.551.754 durante los años 2006 y 2005 respectivamente) son efectuadas a Andean Fields, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Británicas.

## NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2006, comprenden:

a) Corto plazo

Representa una obligación adquirida con EFG BANK & TRUST BAHAMAS LTD por US\$ 1.788.000, con un plazo de hasta 360 días, con vencimiento final en junio del 2007. Esta obligación genera intereses a una tasa del 8,5% anual.

b) Largo plazo

Representa el saldo pendiente de la obligación con la siguiente entidad:

	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>Porción corriente US\$</u>	<u>Porción largo plazo US\$</u>	<u>Total US\$</u>
Banco de Guayaquil Crédito pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en marzo del 2010	8,90%	4.059	9.119	13.178

Los vencimientos anuales de la obligación se muestra a continuación:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2007	4.059
2008	4.052
2009	4.392
2010	675
	<u>13.178</u>

**NOTA 9 - BENEFICIOS SOCIALES**

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados por beneficios sociales durante los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	29.782	25.898
Más – Acumulaciones	207.352	155.700
Menos – Disminuciones o pagos	<u>(196.271)</u>	<u>(151.816)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>40.863</u></u>	<u><u>29.782</u></u>

(1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, aporte patronal y personal, fondos de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades.

**NOTA 10 - RESERVA DE CAPITAL**

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales “Reserva por Revalorización del Patrimonio” y “Reexpresión Monetaria” transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

**NOTA 11 - REFORMAS TRIBUTARIAS**

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de reforma Tributaria, que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

**NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES**

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2006 y 2005:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	30.417	30.417	18.820	18.820
Más - Gastos no deducibles (intereses, multas, anticipo de impuestos y otros)	2.645	2.645	1.076	1.076
Base participación de trabajadores	<u>33.062</u>		<u>19.896</u>	
15% en participación de trabajadores	<u>4.959</u>	(4.959)	<u>2.984</u>	(2.984)
Base para impuesto a la Renta		<u>28.103</u>		<u>16.912</u>
25% de Impuesto a la Renta		<u>7.026</u>		<u>4.228</u>

**NOTA 13 - ARRIENDO DE BIENES INMUEBLES**

La compañía opera en un terreno de propiedad del Sr. Benito Jaramillo Poli (parte relacionada), en base a un contrato de arriendo en diez años plazo (a partir del año 2001). El contrato estipula un canon de arrendamiento de US \$ 100 anual y que las mejoras o cambios efectuados quedarán en beneficio para el arrendador, al término del contrato.

**NOTA 14 - INDEMNIZACIÓN RECIBIDA**

La compañía recibió durante los años 2006 y 2005 de la Corporación Aeropuerto de Quito CORPAQ el monto de US\$ 67.731 y US\$ 158.051 respectivamente, por concepto de indemnización por la afectación de los cultivos de flores (en una extensión de 3.768 m2) ocasionada por la construcción del Acueducto Paluquillo para el nuevo aeropuerto de Quito.

**NOTA 15 - LEGISLACION TRIBUTARIA - PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en

**NOTA 15 - LEGISLACION TRIBUTARIA - PRECIOS DE TRANSFERENCIA  
(Continuación)**

operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros la administración junto con sus asesores legales y tributarios se encuentra analizando los efectos de las referidas normas y, consideran que la aplicación de la normativa de precios de transferencia no afectará la base imponible y consecuentemente el impuesto a la renta causado por la compañía en el año 2006.

**NOTA 16 - EVENTOS SUBSIGUIENTES**

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.