



Experiencia en Firmas Multinacionales

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta General de Socios y Directorio:

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

Hemos sido contratados para efectuar la auditoría del balance general adjunto de ZAMVELFLOR CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2006 y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio, flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Esta responsabilidad de la administración incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Como se explica en la nota 1(b), los estados financieros mencionados en el primer párrafo han sido preparados de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y las normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de contabilidad.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía en orden a diseñar procedimientos de auditoría acordes con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Empresa. Una auditoría incluye además evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.



Experiencia en Firmas Multinacionales

Como se explica más ampliamente en la nota 6 de este informe la Compañía por error de registro y por cambio de aplicación de porcentajes de depreciación, presenta diferencias en el cálculo de la depreciación acumulada de plantaciones y activos fijos al 31 de diciembre del 2006 por aproximadamente US\$190.000,00. La administración consciente de este asunto a procedido a realizar un análisis pormenorizado de éstos rubros para establecer el efecto real y proceder con la corrección.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ZAMVELFLOR CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

La información comparativa entre el ejercicio 2006 y 2005 presentada está basada en los estados financieros de la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005, los cuales fueron auditados por otros auditores, en cuyo informe de fecha 24 de abril del 2006, expresaron una opinión con salvedad sobre la depreciación acumulada de los activos fijos y plantaciones por US\$105.464,00. Nosotros no revisamos dichos estados financieros y, por tanto, no expresamos una opinión ni ninguna otra forma de certeza sobre ellos.

Quito, 4 de mayo del 2007

APOYO International

Registro Nacional de
Auditores Externos
SC-RNAE No. 377

A handwritten signature in black ink, enclosed in a circle. The signature reads "Marco Gordillo".

Dr. Marco Gordillo Tapia
Director de Auditoría
Reg. No. 20.686

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

Balances Generales

31 de diciembre del 2006 y 2005

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

<u>Activos</u>		2006	2005
<u>Activos circulantes:</u>			
Efectivo y bancos		5.527,67	22.656,40
Cuentas por cobrar clientes, neto (Nota 2)		73.572,49	108.509,51
Impuestos por recuperar (Nota 3)		40.000,96	31.863,63
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)		225.902,85	3.117,28
Seguros pagados por anticipado		744,69	5.459,42
Inventarios (Nota 5)		49.823,18	126.118,53
Total activos circulantes	US\$	395.571,84	297.724,77
Plantaciones, neto (Nota 6)		315.285,67	362.604,88
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)		170.217,46	198.680,16
	US\$	<u>881.074,97</u>	<u>859.009,81</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Sr. Eduardo Zambrano Martínez
Gerente General

Sra. Karina Luzuriaga
Contadora General

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

Balances Generales

31 de diciembre del 2006 y 2005

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

Pasivos y Patrimonio de los Socios **2006** **2005**

Pasivos circulantes:

Porción Corriente de la deuda bancaria (Nota 8)	US\$	21.250,00	85.000,00
Porción Corriente de la deuda con socios (Notas 9 y 13)		34.800,00	34.800,00
Proveedores y acreedores diversos (Nota 10)		185.854,14	163.396,10
Sueldos y beneficios sociales (Nota 11)		17.130,75	6.391,80
Seguro social por pagar (Nota 12)		34.467,24	13.431,52
Obligaciones tributarias		1.263,71	1.053,75
Total pasivos circulantes	US\$	294.765,84	304.073,17

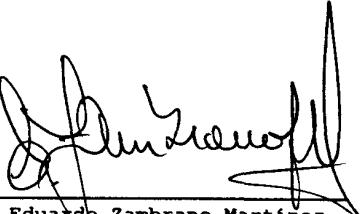
Pasivos a largo plazo:

Obligaciones bancarias a largo plazo (Nota 8)		-	21.250,00
Cuentas por pagar a socios (Notas 9 y 13)		108.661,51	116.272,62
Total pasivos a largo plazo	US\$	108.661,51	137.522,62
Total pasivos		403.427,35	441.595,79

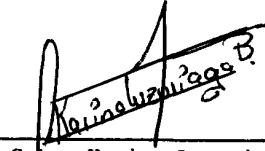
Patrimonio de los socios:

Capital - participaciones ordinarias y nominativas de US\$0,04 cada una, 2.500.000 participaciones autorizadas, suscritas y pagadas		100.000,00	100.000,00
Aporte para futuras capitalizaciones		46.315,03	46.315,03
Reservas de capital (Nota 15)		844.530,96	844.530,96
Resultados acumulados (Nota 14)		(443.120,61)	(404.912,30)
Pérdida del ejercicio (Nota 14)		(70.077,76)	(168.519,67)
Total patrimonio de los accionistas	US\$	477.647,62	417.414,02
		881.074,97	859.009,81

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Sr. Eduardo Zambrano Martínez
Gerente General



Sra. Karina Luzuriaga
Contadora General

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

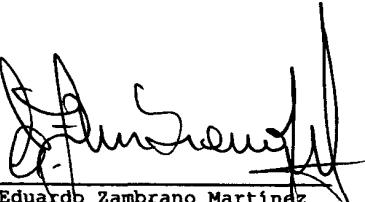
Estado de Resultados

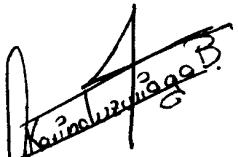
Por los periodos terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos Operativos		
Ventas netas de flor	US\$ 843.992,01	995.300,12
Costo de ventas	<u>(822.599,07)</u>	<u>(1.057.858,35)</u>
Utilidad (Pérdida) Bruta en Ventas	21.392,94	(62.558,23)
Gastos de Operación		
Gastos generales y administrativos	(54.111,31)	(54.840,58)
Gastos de venta	<u>(26.919,25)</u>	<u>(36.643,60)</u>
(Pérdida) en Operación	(59.637,62)	(154.042,41)
Otros (egresos) ingresos:		
Gastos financieros, neto	(16.130,53)	(28.644,80)
Indemnización de seguros	2.754,68	9.989,91
Diferencia en precio de compra	2.935,71	4.474,00
Pérdida en venta de activos	-	(296,37)
Total (egresos), neto	<u>(10.440,14)</u>	<u>(14.477,26)</u>
(Pérdida) Neta del Ejercicio	<u>(70.077,76)</u>	<u>(168.519,67)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Sr. Eduardo Zambrano Martínez
Gerente General


Sra. Karina Luzuriaga
Contadora General

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

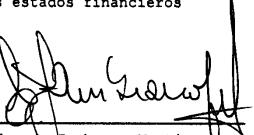
Estados de Evolución del Patrimonio

Por los períodos que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

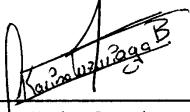
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>Capital Acciones</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital (Nota 15)</u>	<u>Resultados Acumulados (Nota 14)</u>	<u>Total Patrimonio de los Accionistas</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	100.000,00	46.315,03	844.530,96	(404.912,30)	585.933,69
Pérdida del Ejercicio	-	-	-	(168.519,67)	(168.519,67)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	100.000,00	46.315,03	844.530,96	(573.431,97)	417.414,02
Cuentas por cobrar en trámite judicial cargadas al gasto en años anteriores	-	-	-	152.438,96	152.438,96
Inventario de humus consumido en años anteriores	-	-	-	(14.829,93)	(14.829,93)
Ajuste a la provisión de fondos de reserva de años anteriores	-	-	-	(7.297,67)	(7.297,67)
Pérdida del Ejercicio	-	-	-	(70.077,76)	(70.077,76)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>100.000,00</u>	<u>46.315,03</u>	<u>844.530,96</u>	<u>(513.198,37)</u>	<u>477.647,62</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Sr. Eduardo Zambrano Martínez
Gerente General



Sra. Karina Luzuriaga
Contador General

ZAMVELFLOR
Estado de Flujo de Efectivo
Por los periodos que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		2006	2005
Flujos de efectivo de las actividades en operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	878.929,03	960.545,00
Efectivo pagado a proveedores, y otros		(850.910,94)	(789.243,00)
Intereses pagados y otros		(16.162,31)	(28.710,00)
Intereses cobrados y otros		<u>5.722,17</u>	<u>14.233,00</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		17.577,95	156.825,00
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento en propiedad, planta, equipo y plantaciones		(111.551,09)	(128.042,00)
Retiro de propiedad, planta, equipo y plantaciones		39.144,16	23.251,00
Ajuste de cuentas por cobrar en trámite judicial cargadas a resultados de años anteriores		152.438,96	-
Ajuste por inventarios de humus consumidos en años anteriores		(14.829,93)	-
Ajuste a los fondos de reserva de años anteriores		<u>(7.297,67)</u>	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		57.904,43	(104.791,00)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) porción corriente deuda a largo plazo		(63.750,00)	(21.250,00)
(Disminución) obligaciones bancarias de largo plazo		(21.250,00)	(63.750,00)
(Disminución) aumento cuentas por pagar a socios		<u>(7.611,11)</u>	<u>21.250,00</u>
Efectivo utilizado por las actividades de financiamiento		(92.611,11)	(63.750,00)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(17.128,73)	(11.716,00)
Efectivo y equivalentes de efectivo a inicio de año		<u>22.656,40</u>	<u>34.372,40</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>5.527,67</u>	<u>22.656,40</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Pérdida neta	US\$	(70.077,76)	(168.519,67)
Ajustes para reconciliar la pérdida neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones		148.188,84	203.700,36
Ajustes por corrección de activos fijos y plantaciones		-	215.534,31
Cambios netos en activos y pasivos:			
Disminución(aumento) en cuentas por cobrar		34.937,02	(44.739,00)
(Aumento) en impuestos por recuperar		(8.137,33)	(4.983,00)
(Aumento) en otras cuentas por cobrar		<u>(222.785,57)</u>	-
Disminución en seguros pagados por anticipado		4.714,73	-
Disminución(aumento) en inventarios		76.295,35	(44.210,00)
Aumento (disminución) en proveedores y acreedores diversos		22.458,04	(1.643,00)
Aumento en sueldos y beneficios sociales		10.738,95	1.685,00
Aumento en seguro social por pagar		21.035,72	-
Aumento en obligaciones tributarias		209,96	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>17.577,95</u>	<u>156.825,00</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Sr. Eduardo Zambrano Martínez
 Gerente General

Srta. Karina Luzuriaga
 Contadora General

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

(1) Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad

(a) **Descripción del Negocio**

La Compañía fue constituida mediante escritura pública en la ciudad de Quito, República del Ecuador el 20 de febrero de 1997 e inscrita en el registro mercantil el 11 de marzo del mismo año. El objeto social de la Compañía es principalmente, la producción, comercialización y exportación, de todo tipo de flores. Adicionalmente para el cumplimiento de su objeto social podrá adquirir en el mercado local o en el exterior, insumos, maquinarias, equipos, plantas, fertilizantes y demás productos y equipos que fueren necesarios para éstos fines. Sus políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

(b) **Base de Presentación**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se refieren a la presentación de los estados financieros, estados de flujos de efectivo, contingencias y eventos que ocurren después de la fecha del balance general, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las principales diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que se reconozca en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.
- Las Normas Internacionales requieren que los activos sean revisados por deterioro y que las pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo excede al más alto del precio neto estimado de venta y el valor presente de la estimación de los flujos de caja futuros que se esperan recibir del uso continuo del activo.
- No se reconoce participación de empleados en las utilidades o impuesto a la renta diferido por aquellas partidas de ingreso

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

o gasto que se reportan en diferentes períodos para propósitos financieros y fiscales.

(c) Esquema Monetario de Dolarización

Los estados financieros adjuntos están expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de conformidad con la disposición transitoria séptima de la "Ley para la Transformación Económica del Ecuador", la que dispuso, como parte de la implantación del esquema monetario de dolarización, la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sures ecuatorianos (S.) a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$). La conversión a dólares se efectuó de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" (véase nota 2). A partir del 31 de marzo del 2000 la información financiera y contable se procesa y reporta en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

(d) Inventarios de insumos y materiales

Los inventarios de insumos y materiales están registrados al costo de adquisición. El costo se determina por el método de promedio.

(e) Plantaciones

Las plantaciones corresponden principalmente a las plantas de rosas y a los invernaderos. Las plantas y los invernaderos están registrados al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se presentan netos de la amortización acumulada.

Los gastos incurridos en las plantaciones posteriores al inicio de la producción son cargados a los resultados del ejercicio; excepto aquellas renovaciones o adquisiciones importantes a los invernaderos y el valor de regalías pagadas, las cuales se capitalizan para ser amortizadas en el período de vida útil estimada.

El gasto por amortización de los rubros que componen las plantaciones se carga a los resultados del año y se calcula con base a la vida útil estimada de los mismos mediante el método de línea recta, a una tasa del 8% al 25% anual, a partir de la fecha en que comienza su producción.

(f) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo esta registrada a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Aquellos activos fijos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 están contabilizados al costo de adquisición; y se presentan netos de la depreciación acumulada.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil se cargan al gasto a medida que se efectúan.

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula con base a la vida útil estimada de los mismos mediante el método de línea recta, como sigue:

Edificios e Instalaciones	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo electrónico	33%
Vehículos	20%

El gasto por depreciación se carga a los resultados del año de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

(g) **Participación de los Empleados en las Utilidades**

Según las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga. Debido a que la Compañía durante los ejercicios 2006 y 2005 no generó utilidades no efectuó ningún cargo por este concepto.

(h) **Provisión para Impuesto a la Renta**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga. Debido a que la Compañía durante el ejercicio 2006 y 2005 no generó utilidades no efectuó cargo alguno por este concepto.

(i) **Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

Los ingresos y los gastos se reconocen por el método de causación. Es decir cuando se realiza la venta de flor y se emite una factura; y cuando se recibe el bien o servicio.

(j) **Uso de Estimados**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones, debido a las incertidumbres que se describen en las notas 5 y 6.

(2) **Cuentas por Cobrar Clientes**

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2006 y 2005

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes de Exportación	84.956,19	132.767,85
Clientes locales	<u>498,56</u>	<u>4.315,58</u>
	85.454,75	137.083,43
(Menos) Provisión para cuentas incobrables	<u>(11.882,26)</u>	<u>(27.993,37)</u>
Cuentas por cobrar clientes, neto	73.572,49	109.090,06
	<u> </u>	<u> </u>

(3) Impuestos por Recuperar

Los impuestos por recuperar por US\$40.000,96 y US\$31.863,63, incluyen US\$39.818,93 y US\$31.851,65 que corresponden a los valores pagados por IVA en compras de bienes y servicios al 31 de diciembre del 2006 y 2005, respectivamente. Estos valores a la fecha de nuestro informe están pendientes de ser compensados o recuperados de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

(4) Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de otras cuentas por cobrar incluye US\$225.723,96, correspondientes a uso indebido de fondos por parte de un ex-empleado, los cuales han sido reclamados por la vía judicial y los resultados finales aún no se pueden determinar. Según el criterio de la administración y de sus asesores legales existen suficientes argumentos para obtener un fallo favorable. Al 31 de diciembre del 2006 los estados financieros adjuntos no incluyen provisión alguna que pudiera ser necesaria como resultado de este asunto.

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Químicos y fertilizantes	28.370,26	57.961,83
Material plástico y de empaque	14.883,92	43.540,77
Otros materiales y suministros	4.169,65	5.140,65
Uniformes e implementos de trabajo	1.395,44	243,70
Lubricantes y repuestos	1.003,91	151,93
Humus en Producción	<u>-</u>	<u>19.079,65</u>
	<u>49.823,18</u>	<u>126.118,53</u>
	<u> </u>	<u> </u>

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

(6) Plantaciones

Un resumen del movimiento de las plantaciones al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	Saldo al 31/12/2004	ADICIONES	RETIROS	TRANSFE RENCIA	Saldo al 31/12/2005	ADICIONES	RETIROS	TRANSFE RENCIA	Saldo al 31/12/2006
Construcciones en curso	67.293,07	-	(23.252,00)	-	44.047,07	59.270,3	(27.566,4)	(62.300,27)	13.450,68
Invernaderos	656.249,00	12.443,37	-	(3.066,2)	655.626,14	-	-	7.227,64	672.853,78
Mantenimiento invernaderos	0,00	-	-	3.066,23	3.066,23	4.933,02	-	24.226,26	32.225,51
Plantaciones	1.216.695,42	86.175,00	-	-	1.302.870,42	-	-	30.846,37	1.333.716,79
Emmienda de suelos	84.484,18	22.331,00	-	-	106.815,18	19.375,36	(10.040,4)	-	116.150,18
Total Plantaciones	2.024.727,67	120.949,37	(23.252,00)	0,00	2.122.425,04	83.578,66	(37.606,76)	0,00	2.168.396,94
Menos: Amortización acumulada	(1.488.522,45)	(174.592,31)	-	-	(1.663.114,76)	(132.709,83)	37,08	-	(1.795.787,51)
Plantaciones, neto	536.205,22	(53.642,94)	(23.252,00)	0,00	459.310,28	(49.131,17)	(37.569,68)	0,00	372.609,43

El cargo al gasto por concepto de amortización de las plantaciones fue de US\$132.672,75 en el 2006 y US\$174.592,31 en el 2005.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 por errores de registro la Compañía cambio los porcentajes de depreciación y efectuó ajustes a los resultados de ejercicios anteriores afectando la composición patrimonial. El efecto global de este cambio es de aproximadamente US\$190.000 en el 2006 y US\$105,000 en el 2005 pudiendo variar dependiendo del análisis individual de los años anteriores. La Compañía consciente de este desfase a procedido a efectuar un análisis completo del movimiento de las plantaciones y activos fijos, así como de su cargo por depreciación desde el ejercicio económico 2002, año en que según criterio de la administración, se inicia el desajuste.

ZAMVEFLOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

(7) Propiedad, Planta y Equipo

Un resumen del movimiento de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	Saldo al 31/12/2004	ADICIONES	RETIROS	TRANSFE- RENCIAS	Saldo al 31/12/2005	ADICIONES	RETIROS	TRANSFE- RENCIAS	Saldo al 31/12/2006
Terrenos	43.316,63	-	-	-	43.316,63	-	-	-	43.316,63
Construcciones en curso	-	-	-	-	0,00	25.000,00	-	(25.000,00)	-
Edificios	96.170,00	3.489,12	-	-	99.659,12	-	-	25.000,00	124.659,12
Equipos de refrigeración	47.030,55	-	-	-	47.030,55	-	-	-	47.030,55
Maquinaria y equipo	37.486,47	1.100,00	-	-	38.586,47	-	-	-	38.586,47
Muebles y enseres	17.608,77	-	-	-	17.608,77	-	-	-	17.608,77
Equipos electrónicos	17.139,00	554,24	-	-	17.693,24	-	-	-	17.693,24
Vehículos	33.193,00	-	-	-	33.193,00	-	-	-	33.193,00
Herramientas	7.206,00	1.948,73	-	-	9.154,73	2.972,43	(1.537,40)	-	10.589,76
Cajas de transporte de flor	4.077,77	-	-	-	4.077,77	-	-	-	4.077,77
Escalerillas	3.330,08	-	-	-	3.330,08	-	-	-	3.330,08
Total activos fijos	306.558,27	7.092,09	0,00	0,00	313.650,36	27.972,43	(1.537,40)	0,00	340.085,39
Menos-depreciación acumulada	(182.567,55)	(29.108,05)	0,00	0,00	(211.675,60)	(15.579,44)	63,35	0,00	(227.191,69)
Activo fijo, neto	123.990,72	(22.015,96)	0,00	0,00	101.974,76	12.392,99	(1.474,05)	0,00	112.893,70

El cargo al gasto por concepto de depreciación de la propiedad planta y equipo fue de US\$15.516,09 en el 2006 y US\$29.108,05 en el 2005.

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2006 y 2005

(8) Obligaciones bancarias a largo plazo

El siguiente es un resumen de las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Porción corriente de la obligación bancarias a largo plazo	21.250,00	85.000,00
Obligaciones bancarias a largo plazo	<u>-</u>	<u>21.250,00</u>
Total obligaciones bancarias	<u>21.250,00</u>	<u>106.250,00</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de las obligaciones bancarias corresponde a un préstamo sobre firmas contratado con el Banco Atlántico para capital de trabajo. El préstamo devenga una tasa de interés anual del 16% y su plazo de vencimiento es en marzo del 2007. A la fecha de este informe el saldo de US\$21.250 ha sido cancelado oportunamente por la Compañía.

(9) Cuentas por pagar a socios

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar a socios al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Porción corriente de las cuentas por pagar a socios	34.800,00	34.800,00
Cuentas por pagar a socios a largo plazo	<u>108.661,51</u>	<u>116.272,62</u>
Total obligaciones bancarias	<u>143.461,51</u>	<u>151.072,62</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de las cuentas por pagar a socios corresponde a varios desembolsos realizados por su socio principal para cubrir las operaciones del negocio. Los préstamos recibidos por la Compañía, durante los ejercicios 2006 y 2005 no han devengado intereses y no tienen un plazo de vencimiento específico.

(10) Proveedores

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar a proveedores al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre del 2006 y 2005

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores de insumos y materiales	70.972,80	65.396,66
Proveedores de flor, plantas y regalías	32.822,29	36.855,83
Proveedores de plásticos, cajas de cartón	31.436,15	21.637,35
Proveedores de servicios	22.124,92	20.577,53
Contribución organismos públicos	9.139,14	7.256,34
Otros acreedores diversos (a)	<u>19.358,84</u>	<u>18.928,73</u>
	<u>185.854,14</u>	<u>163.396,10</u>

(a) El saldo de US\$19.358,84 y US\$18.929,73, incluyen US\$3.898,73 y US\$1.853,51, en el 2006 y 2005, correspondientes a pagos realizados por el Sr. Eduardo Zambrano Martínez, Socio de Zamvelflor Cia. Ltda., por cuenta de la Compañía para cubrir servicios de terceros, consumos telefónicos, consumos de combustible, etc. Este pago realizado por cuenta de la Empresa no devenga intereses ni tiene un plazo de vencimiento específico.

(11) Sueldos y Beneficios Sociales por Pagar

El siguiente es un resumen de los sueldos y beneficios sociales por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Liquidaciones por pagar	6.145,77	1.547,67
Décimo tercer sueldo	1.411,06	1.425,88
Décimo cuarto sueldo	2.369,94	3.418,25
Vacaciones	<u>7.203,98</u>	-
	<u>17.130,75</u>	<u>6.391,80</u>

(12) Seguro Social por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fondos de reserva	30.003,77	10.526,88
Aportes patronales y personales	3.646,24	2.378,24
Préstamos Quirografarios	589,53	438,81
Multas e intereses	<u>227,70</u>	<u>87,59</u>
	<u>34.467,24</u>	<u>13.431,52</u>

ZAMVELEFLOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2006 y 2005

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de US\$30.003,77, correspondientes a fondos de reserva, incluyen los fondos provisionados del período de julio 2005 a junio 2006 pendientes de pago al 31 de diciembre del 2006. A la fecha de este informe la Compañía canceló sus obligaciones pendientes con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

(13) Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Balance General		
Pasivos:		
Préstamos de socios (Nota 9)	143.461,51	151.072,62
Otros acreedores diversos (Nota 10 (a))	<u>3.898,73</u>	<u>1.853,51</u>

(14) Impuesto sobre la Renta por Pagar

La Compañía por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005, no generó gasto por impuesto a la renta debido principalmente a la pérdida en sus operaciones. De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y al Reglamento de Aplicación del Impuesto a la Renta, las pérdidas de un ejercicio podrán trasladarse a los ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años a razón de una tasa que fluctúa entre el 20% y 25%, siempre que no exceda del 25% de las utilidades tributables del año.

La siguiente tabla muestra la conciliación entre la pérdida del ejercicio y la pérdida tributaria, al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdida del ejercicio	(70.077,76)	(168.519,67)
Menos: ingresos exentos	(2.754,68)	-
Más: gastos no deducibles	<u>25.905,68</u>	<u>34.679,88</u>
Pérdida tributaria	<u>(46.926,76)</u>	<u>(133.839,79)</u>

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, al 31 de diciembre del 2006 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales, las declaraciones del impuesto a la renta por los años 2001 al 2006.

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

(15) Restricciones

Reserva de Capital

Registra las reservas que se originaron como resultado de los ajustes por corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios y de las cuentas patrimoniales al momento de la dolarización, abril del 2000, fecha de adopción del US dólar como moneda de curso legal en el Ecuador. Esta reserva de acuerdo a las disposiciones legales vigentes no puede distribuirse entre los socios ni utilizarse para incrementar el capital social, pero puede ser utilizada para compensar los saldos deudores de las cuentas patrimoniales.

(16) Regalías

La Compañía tiene establecido con Hills Floral Group, Plantador S.A., Meilland Star Rose y Unique Latin Roses Ltd., un convenio de pago de regalías por la compra de yemas y/o plantas de rosas de variedades que son representadas por las compañías antes indicadas. El valor de la regalía a pagar se calcula en función de la variedad y la cantidad de plantas compradas o en producción.

(17) Contingencias

Tal como se describe en la nota 4 de este informe, al 31 de diciembre del 2006, la Compañía registró como cuentas por cobrar en trámite judicial, US\$225.723,96 correspondientes a usos indebidos de fondos por parte de un ex-empleado. Según el criterio de la administración y de sus asesores legales existen argumentos suficientes como para obtener un fallo favorable. A la fecha de este informe los resultados finales del trámite judicial no han podido ser determinados. Los estados financieros que se acompañan no incluyen pasivo, de haber alguno, que pudiera resultar de este asunto.

(18) Liquidez

La Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes provenientes de las operaciones que superan el 50% del capital pagado, lo que determina la existencia de una causal de disolución. Adicionalmente, presenta un capital de trabajo negativo lo que le dificulta su capacidad de cumplir con sus compromisos de corto plazo. Esta situación se vio afectada mayormente por un perjuicio ocasionado por un ex-empleado según se explica más ampliamente en la nota 4 de este informe.

A la fecha la gerencia está evaluando otras alternativas para mejorar la posición financiera y eliminar la causal de disolución.

Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que podría requerirse por efecto del asunto antes mencionado.

ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

(19) Eventos Subsecuentes

Desde el 31 de diciembre del 2006 y hasta la fecha de emisión de este informe, no se han producido transacciones que afecten significativamente la presentación y revelación de los estados financieros que se adjuntan.

(20) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 ciertas cifras de los estados financieros de la Compañía han sido reclasificadas para efectos de presentación.