

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Comejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores socios de:
AGROPLANTAS CIA. LTDA.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **AGROPLANTAS CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

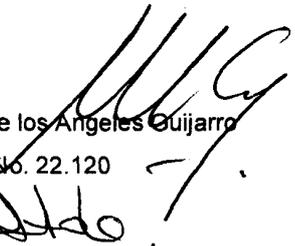
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

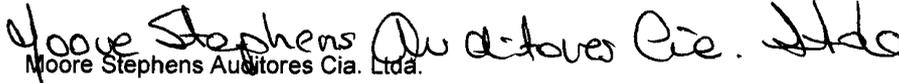
En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AGROPLANTAS CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2006 las pérdidas de la Compañía alcanzan a US\$ 122.445, las mismas que superan el 50% de su capital y el total de las reservas, situación que origina que por disposiciones legales se encuentre en causal de disolución afectando el principio de empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno que pueda resultar del desenlace de esta incertidumbre.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **AGROPLANTAS CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2006, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 20 del 2007
Quito, Ecuador


María de los Angeles Quijarro
C.P.A. No. 22.120


Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

AGROPLANTAS CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja bancos		4,016	18,522
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	425,025	562,526
Provisión cuentas incobrables	5	(15,953)	(15,953)
Otros anticipos		100,391	27,968
Empleados			600
Compañías relacionadas	6	104,964	57,777
Otras cuentas por cobrar		40,612	27,202
Pagos anticipados		3,329	39,051
Inventarios	7	<u>236,141</u>	<u>106,674</u>
Total activo corriente		898,525	824,366
PROPIEDAD Y EQUIPO- neto	8	833,548	907,192
TOTAL ACTIVO		<u>1,732,073</u>	<u>1,731,558</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	9	196,881	297,590
Pasivos laborales		62,169	52,405
Compañías relacionadas	6	39,922	50,547
Anticipos clientes		33,490	33,488
Otras cuentas por pagar		529	5,677
Impuestos por pagar		10,511	9,605
Total pasivo corriente		343,502	449,311
PASIVO LARGO PLAZO			
Obligaciones por pagar largo plazo	10	<u>1,090,774</u>	<u>1,000,774</u>
TOTAL PASIVOS		1,434,276	1,450,086
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		297,797	281,472
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1,732,073</u>	<u>1,731,558</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AGROPLANTAS CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS		
Ventas	1,486,759	1,578,119
Exportaciones	185,193	381,259
TOTAL INGRESOS	1,671,952	1,959,377
COSTO DE VENTAS	(1,156,339)	(1,329,140)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	515,613	630,237
GASTOS		
Operacionales		
De Administración		
Honorarios	48,784	65,704
Remuneraciones	159,297	140,653
Generales	113,227	126,491
Oficina	27,151	40,559
De Ventas		
Generales	124,042	205,383
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	472,501	578,788
UTILIDAD EN OPERACIÓN	43,112	51,449
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Ingresos	23,823	4,107
Gastos	(45,972)	(90,626)
TOTAL	(22,149)	(86,520)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (PERDIDA NETA)	20,963	(35,071)
Participación trabajadores	3,806	
Impuesto a la renta	2,793	
UTILIDAD (PERDIDA NETA)	14,364	(35,071)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

NOTA	Capital social	Aporte futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Resultados acumulados	(Pérdida neta) Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,200	123,798	100,880	(92,275)	17,315	150,917
Incremento aporte futura capitalización		180,000				180,000
Transferencia resultados acumulados				17,315	(17,315)	
Ajustes años anteriores				(14,375)		(14,375)
Pérdida neta					(35,071)	(35,071)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,200	303,798	100,880	(89,335)	(35,071)	281,472
Transferencia a resultados acumulados				(35,071)	35,071	0
Ajustes años anteriores				1,961		1,961
Utilidad neta					14,364	14,364
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,200	303,798	100,880	(122,445)	14,363	297,797

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AGROPLANTAS CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2006 y 2005
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	1,809,453	1,772,690
Efectivo utilizado en proveedores	(1,517,719)	(1,399,279)
Efectivo utilizado en empleados	(160,640)	(133,587)
Efectivo utilizado en otros	(74,146)	(85,615)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>56,948</u>	<u>154,209</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo (utilizado en) provisto por compañías relacionadas	(57,812)	14,725
Efectivo utilizado en activos fijos	(103,642)	(362,672)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(161,454)</u>	<u>(347,947)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por aportes futuras capitalizaciones		180,000
Efectivo provisto por préstamos socios	90,000	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>90,000</u>	<u>180,000</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	(14,506)	(13,738)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	18,522	32,260
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>4,016</u>	<u>18,522</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AGROPLANTAS CIA. LTDA.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD (PERDIDA NETA) Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2006 y 2005

	2006	2005
Utilidad (Pérdida) neta	<u>14,364</u>	<u>(35,071)</u>
Partidas de conciliación entre la Utilidad (Pérdida) neta y los flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	177,286	168,182
Participaciones trabajadores e impuesto a la renta	6,599	
Erradicaciones		78,071
Ajustes		(2,833)
Beneficios sociales	8,779	
Utilidad conciliada	<u>207,028</u>	<u>208,349</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar clientes	137,501	(186,689)
Aumento de otros anticipos	(72,424)	(8,982)
Disminución préstamos a empleados	600	600
Aumento de otras cuentas por cobrar	(13,410)	(22,722)
Disminución de pagos anticipados	35,722	1,080
(Aumento) disminución de Inventarios	(127,506)	38,858
(Disminución) aumento de proveedores por pagar	(100,709)	98,906
(Disminución) aumento de pasivos laborales	(2,821)	6,466
Aumento de anticipos clientes		18,173
(Disminución) aumento de otras cuentas por pagar	(5,146)	4,910
Disminución de impuestos por pagar	(1,887)	(4,739)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>56,948</u>	<u>154,209</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AGROPLANTAS CIA. LTDA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

AGROPLANTAS CIA. LTDA., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 22 de octubre de 1997, con un plazo de duración de noventa y nueve años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito, El capital está compuesto por US \$ 1.200 divididos en treinta mil participaciones de cuatro centavos de dólar cada una.

OPERACIONES

La Compañía tiene como principal actividad la siembra, producción, comercialización, adquisición y enajenación de cualquier título, importación, exportación, representación, comisión, mandato, consignación y distribución de todo tipo de flores y otros productos agrícolas así como la propagación de plantas de todas las especies, pudiendo también prestar servicios de asesoría técnica en los aspectos que tengan que ver con su objeto social.

POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2009.

b. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

c. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir, de un mes calendario, con la finalidad de; poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

d. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

e. inventarios

El costo de inventarios comprende los suministros y materiales registrados al costo de adquisición en dólares.

El costo de producción se determina por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y costos indirectos (costos de conversión).

f. Propiedad y equipo

El saldo de propiedades y equipo están contabilizados al costo de adquisición, más aquellos costos directamente atribuibles para poner el activo en condición de operación y uso, más el valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Los adquiridos desde marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

g. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Muebles enseres y equipo de oficina	10%
• Vehículos	20%
• Equipos de computación	33%
• Construcciones	5%
• Instalaciones	10%
• Plantas	12.5%
• Invernaderos	10%

h. Arrendamiento Mercantil

Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, muebles y equipos, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto y la opción de compra en caso de aplicarse se registra en las cuentas de activos fijos.

i. Participación Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos

j. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de las cuentas por cobrar están compuestos por:

DETALLE	2006	2005
Cientes Nacionales	353.250	501.460
Cientes del Exterior	71.775	61.066
Total	425.025	562.526

5. PROVISION CUENTAS INCOBRABLES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el saldo de la provisión para cuentas incobrables se mantiene en US \$ 15.953.

6. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de Compañías Relacionadas están compuestos de la siguiente manera:

	2006	2005
CUENTAS POR COBRAR		
Flower Village Cia. Ltda.	104.964	57.777
Total	104.964	57.777
CUENTAS POR PAGAR		
Flower Village Cia. Ltda.		(25.059)
Rosen Tantau	(39.922)	(25.488)
Total	(39.922)	(50.547)
Efecto neto en relacionadas	65.042	7.230

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de Inventarios están compuestos de la siguiente manera:

DETALLE	2006	2005
Inventarios		
Químicos, fertilizantes, fungicidas	17.799	14.962
Envases, empaques y similares	2.100	3.551
Herramientas, materiales, accesorios	39.990	38.672
Jiffys		20.295
Inventarios productos terminados y en proceso		
Patrones enraizados	42.931	7.737
Miniplantas en proceso	70.627	2.755
Tallos, yemas y portayemas	4.345	4.935
Cultivo en proceso	8.805	8.805
Estacas en proceso de corte	20.046	4.962
Esquejes en proceso vegetativo	26.901	
Importaciones en tránsito	2.597	
Total	236.141	106.674

8. PROPIEDAD Y EQUIPO- neto

El movimiento de propiedad y equipo en los períodos 2006 y 2005 es el siguiente:

2006

	Saldo Inicial	Adiciones	Activaciones	Saldo Final
Muebles y enseres	208.264	4.933		213.797
Propiedad planta	1.268.447	196.935		1.465.782
Plantación en proceso vegetativo	100.195	48.659	(115.782)	33.072
Invernaderos en curso	6.912		(6.912)	
Construcción en curso plantación	24.190		(24.190)	
Otros activos fijos	7.630			7.630
	1.615.638	250.527	(146.884)	1.719.281
Menos				
Depreciación Acumulada				
Muebles y enseres	(150.469)	(17.769)		(168.238)
Propiedad planta	(557.977)	(159.517)		(717.494)
	(708.446)	(177.286)		(885.732)
Total	907.192	73.241	(146.884)	833.548

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2005

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Ajustes	Saldo Final
Muebles y enseres	205.621	2.643			208.264
Propiedad planta	1.070.305	71.891	88.524	19.140	1.268.447
Plantación en proceso vegetativo	31.043	161.527	21.300		100.195
Invernaderos en curso	36.747	88.635			6.912
Construcción en curso plantación	30.583	37.977			24.190
Otros activos fijos	7.630				7.630
	1.381.930	362.672	109.824	19.140	1.615.638
Menos					
Depreciación Acumulada					
Muebles y enseres	(119.136)	(31.333)			(150.469)
Propiedad planta	(460.478)	(136.849)	31.752	7.598	(557.977)
	(579.614)	(168.182)	31.752	7.598	(708.446)
Total	802.316	194.490	78.071	11.542	907.192

9. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el valor de proveedores está compuesto de la siguiente manera:

DETALLE	2006	2005
Proveedores Nacionales	151.774	177.828
Proveedores Exterior	45.107	119.762
Total	196.881	297.590

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el valor de obligaciones a largo plazo corresponde a préstamos de los socios, de los cuales no existen plazos de vencimiento ni generan interés alguno y se detallan a continuación:

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DETALLE	2006	2005
Peter Hannaford	181.795	166.795
Adriana Ponce	76.354	70.054
Víctor Ponce	469.033	430.333
Juan Carlos Madriñán	181.796	166.796
María Fernanda Borrero	181.796	166.796
Total	1.090.774	1.000.774

11. IMPUESTO A LA RENTA

a) CONTINGENCIAS

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2003 al 2006.

b) DIVIDENDOS

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

c) CONCILIACION TRIBUTARIA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula de la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2006.

Detalle	Valor
Utilidad contable	20,963
(-) 15% de participación a trabajadores (a)	3,806
Utilidad después de participaciones	17,157
(-) Ingresos exentos	8,259
(-) Otras deducciones	0,00
(+) Gastos no deducibles	5,999
(-) Otras partidas conciliatorias no gravadas (b)	3,724
Utilidad Gravable	11,173
Impuesto a la renta causado	2,793

d) PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América, deberán presentar el anexo de Precios de Transferencia dentro de los cinco días siguientes a la declaración y el informe integral, en un plazo no mayor a 6 meses de la fecha de la declaración.

e) PERDIDAS FISCALES AMORTIZABLES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

12. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

13. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la compañía.

14. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuos o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal,

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

AGROPLANTAS CIA. LTDA. no ha registrado ninguna provisión por este concepto al 31 de diciembre del 2006 y 2005.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe al 20 de abril del 2006, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.