

86367

Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178
(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito - Ecuador, 30 de marzo de 2007

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

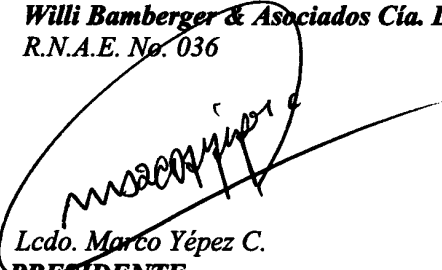
HORTICOOP ANDINA S.A.

1. *Hemos examinado los balances generales de **HORTICOOP ANDINA S.A.** al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados y de cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas financieras que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.*
2. *Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proporcionaron un fundamento razonable para expresar una opinión.*
3. *En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente la situación financiera de **HORTICOOP ANDINA S.A.** al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad.*
4. *Según se menciona en la Nota 16 a los estados financieros adjuntos, las actividades de la compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas. En la Nota 16, la administración también explica que a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de los resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. El anexo e informe sobre Precios de Transferencia que respaldan la normativa arriba mencionada, que los años 2006 y 2005 se encuentran en ejecución y se esta analizando la incidencia de las mencionadas normas en la medición de los*

Horwath

resultados tributables por lo que aun no se puede determinar y reflejar las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Willi Bamberger & Asociados Cia. Ltda.
R.N.A.E. No. 036


Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE
Registro C.P.A. No. 11.405



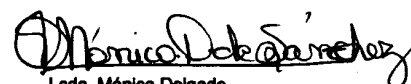
HORTICOOP ANDINA S.A.
Balances General

(Expresados en dólares americanos)

		Al 31 de diciembre de	
ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE			
Caja Bancos	3	38.465,40	292.658,41
Cuentas por Cobrar	4	773.064,99	705.552,64
Otras Cuentas por Cobrar	5	28.803,75	11.677,63
Inventario de Mercaderías	6	1.571.772,01	1.852.681,24
Impuestos y Pagos Anticipados	7	71.179,93	58.894,87
Garantías		23.088,00	9.603,00
Total Activo Corriente		<u>2.506.374,08</u>	<u>2.931.047,79</u>
MOBILIARIO Y EQUIPO			
Mobiliario y Equipo		94.234,48	74.767,22
(Menos): Depreciación Acumulada		(35.502,64)	(19.373,70)
Total Mobiliario y Equipo	8	<u>58.731,84</u>	<u>55.393,52</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2.565.105,92</u>	<u>2.986.441,31</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.


Martinus Boekholt
Gerente General


Lcda. Mónica Delgado
Contadora

HORTICOOP ANDINA S.A.
Balances General

(Expresados en dólares americanos)

		Al 31 de diciembre de	
	Notas	2006	2005
PASIVOS			
Pasivo Corriente			
Proveedores	9	2.379.496,87	2.831.664,64
Provisiones Sociales	10	15.253,97	24.849,45
Obligaciones Fiscales y con el IESS	11	19.210,63	38.079,50
Total Pasivo Corriente		<u>2.413.961,47</u>	<u>2.894.393,59</u>
Pasivo No Corriente			
Préstamos de Accionistas	12	58.710,62	58.310,47
Total Pasivo No Corriente		<u>58.710,62</u>	<u>58.310,47</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2.472.672,09</u>	<u>2.952.704,06</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	13	800,00	800,00
Reserva de Capital		13.768,28	13.768,28
Pérdidas Acumuladas		(114.487,81)	(114.487,81)
Utilidades Acumuladas		133.656,78	22.771,59
Resultado del Ejercicio		58.696,58	110.885,19
Total Patrimonio de los accionistas		<u>92.433,83</u>	<u>33.737,25</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2.565.105,92</u>	<u>2.986.441,31</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.


Martinus Boekholt
Gerente General

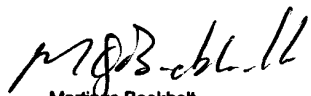

Lcda. Mónica Delgado
Contadora

HORTICOOP ANDINA S.A.
Estados de Resultados

(Expresados en dólares americanos)

		Al 31 de diciembre de	
	Notas	2006	2005
INGRESOS			
Ventas		3.283.548,28	2.747.523,35
(Menos): Costo de Ventas		(2.777.463,26)	(2.211.640,50)
Utilidad Bruta en Ventas		<u>506.085,02</u>	<u>535.882,85</u>
GASTOS			
(Menos): Egresos Operacionales	14	(452.079,34)	(374.826,56)
Utilidad o (Pérdida) en Operaciones		<u>54.005,68</u>	<u>161.056,29</u>
Otros Ingresos Y Egresos			
Ingresos No Operacionales		48.878,55	-
(Menos): Egreso No Operacionales		(17.654,18)	(344,31)
Utilidad del Ejercicio antes de Impuestos y Participación Trabajadores		<u>85.230,05</u>	<u>160.711,98</u>
(Menos) 15% Participación Trabajadores		(12.784,51)	(24.158,44)
(Menos) 25% Impuesto a la Renta		(13.748,96)	(25.668,35)
		<u>58.696,58</u>	<u>110.885,19</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.


 Martinus Boekholt
 Gerente General


 Lcda. Mónica Delgado
 Contadora

HORTICOOP ANDINA S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares americanos)

	Al 31 de diciembre de	
	2006	2005
Flujo Efectivo por Actividades de Operación		
Utilidad del Ejercicio	58.696,58	110.885,19
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el flujo de efectivo (Usado) Proveniente de actividades de operación		
Depreciaciones	17.719,64	6.350,99
Aumento en Préstamos de Accionistas	400,15	681,58
Provisión de Cuentas Incobrables	7.131,81	-
Ajustes en Depreciación de Activos	(184,33)	-
Ganancia en venta de Activos	(22.949,86)	-
Participación Trabajadores	12.784,51	-
Impuesto a la Renta	13.748,96	-
Ingreso por Diferencia en Cambio	(11.945,89)	-
Provisiones y Amortizaciones	4.471,81	-
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el Capital de Trabajo	79.873,38	117.917,76
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación		
(Aumento) Cuentas por cobrar	(74.644,16)	(356.879,89)
Disminución (Aumento) Inventarios	280.889,23	(1.243.822,33)
(Aumento) Otros Activos	(42.896,18)	(32.731,10)
(Disminución) Aumento en Cuentas por Pagar	(471.227,16)	1.799.333,80
(Disminución) Aumento en Gastos Acumulados	(28.264,35)	53.070,79
Efectivo neto (Usado) Provisto en Actividades de Operación	(256.269,24)	336.889,03
Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión		
(Aumento) en Activos Fijos	(33.557,70)	(48.616,28)
Producto de la venta de Activos	35.633,93	-
Efectivo Proveniente (Usado) en Actividades de Inversión	2.076,23	(48.616,28)
Aumento de Efectivo	(254.193,01)	288.272,75
Efectivo al Principio de Año	292.658,41	4.385,66
Efectivo al Final del Año	38.465,40	292.658,41

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Martinus Boekholt
 Gerente General


 Lcda. Mónica Delgado
 Contadora

HORTICOOP ANDINA S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
(Expresados en dólares americanos)

Detalle	Capital Pagado	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Utilidades Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldos al diciembre de 2004	800,00	13.768,28	(114.487,81)	1.340,60	20.930,99	(77.147,94)
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	-	20.930,99	(20.930,99)	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	110.885,19	110.885,19
Saldos al diciembre de 2005	800,00	13.768,28	(114.487,81)	22.771,59	110.885,19	33.737,25
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	-	110.885,19	(110.885,19)	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	58.696,58	58.696,58
Saldos al diciembre de 2006	800,00	13.768,28	(114.487,81)	133.656,78	58.696,58	92.433,83

Martinus Boekholt
Martinus Boekholt
Gerente General

Mónica Delgado
Lda. Mónica Delgado
Contadora

HORTICOOP ANDINA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

1. Identificación y Objeto de la Compañía

HORTICOOP ANDINA S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, con domicilio principal en la ciudad de Quito. La compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 3 de Julio de 2001, ante el Notario Vigésimo Segundo del cantón, e inscrita en el registro mercantil el 25 de Septiembre de 2001, bajo el No. 4464.

El 23 de noviembre de 2005, ante el Notario Vigésimo Segundo del Cantón se aprueba el cambio de denominación de **MASMOND ANDINA S.A.**, a **HORTICOOP ANDINA S.A.**, según resolución No. 05 Q.IJ. 5238 emitida por el Intendente de Compañías.

La actividad principal de la compañía es la importación y comercialización de insumos y materiales para el sector floricultor, la compañía realiza sus ventas en efectivo y a crédito, y las compras se realizan a crédito a proveedores locales y del exterior.

2. Principales Criterios y / o Principios Contables

2.1. Base de Presentación

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC).

2.2. Inventario de Mercaderías

Los inventarios se encuentran valorados por el método promedio, el que no excede el valor de mercado.

2.3. Mobiliario y Equipo

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, el mobiliario y equipo han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas a base del método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

HORTICOOP ANDINA S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

Categoría	2005	2006
Vehículos	10%	10%
Equipos de Computación	33%	33%
Equipo de Oficina	10%	10%
Muebles y Enseres	10%	10%
Vehículos de Carga	20%	20%

2.4. Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), tales como: Décimo Tercer Sueldo, Décimo Cuarto Sueldo.

2.5. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su registro en el mismo ejercicio económico.

2.6. Impuesto a la Renta

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% para utilidades que reinvierta la compañía. De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25% de la base imponible de cada año.

3. Caja y Bancos

Se refiere a:

Detalle	2006	2005
Caja Chica Oficina	232,00	40,00
Banco Pichincha	38.233,40	292.618,41
Total	US \$ 38.465,40	292.658,41

HORTICOOP ANDINA S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

4. Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las Cuentas por Cobrar están constituidas por 167 y 77 clientes respectivamente, que corresponden al 100% del total de la cartera. El detalle de la cartera es el siguiente:

Detalle	2006	2005
Cientes Locales	783.643,66	176.605,85
Cientes Colombia	726,50	18.251,75
Zona Norte Flores	1.532,24	124.349,14
Zona Sur Flores	-	330.087,17
Zona Norte Vermeederding	-	63.381,89
Menos Provisión Incobrables	(12.837,41) (i)	(7.123,16)
Total	US \$ <u>773.064,99</u>	<u>705.552,64</u>

(i) El movimiento de la provisión es el siguiente:

Detalle	2006	2005
Saldo Inicial	US \$ (7.123,16)	-
Incrementos	(7.131,81)	(7.123,16)
Bajas	1.417,56	-
	US \$ <u>(12.837,41)</u>	<u>(7.123,16)</u>

HORTICOOP ANDINA S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

5. Otras Cuentas por Cobrar

El detalle es el siguiente:

Detalle		2006	2005
Préstamos Empleados	US\$	646,26	953,12
Préstamo Martinnus Boekholt		1.969,19	9.326,00
Anticipo oscar Arellano		-	69,39
Anticipo Oscar Castillo		-	5,80
Anticipo Jorge Avilés		3.130,00	600,00
Anticipo Proveedores		22.279,50	-
Olga Bustillos		778,80	-
CAE		-	723,32
Total	US\$	<u>28.803,75</u>	<u>11.677,63</u>

6. Inventario de Mercaderías

Se refiere a las mercaderías y a los inventarios en tránsito existentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, según el siguiente detalle:

Detalle		2006	2005
Mercaderías	US\$	1.259.618,07	1.565.278,75
Inventario en Tránsito		312.153,94	287.382,49
	US\$	<u>1.571.772,01</u>	<u>1.852.661,24</u>

HORTICOOP ANDINA S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

7. Impuestos y Pagos Anticipados

Se refiere a:

Detalle		2006	2005
Retenciones Años Anteriores	US\$	24.765,21	24.765,21
Retenciones en la Fuente		34.182,29	27.602,29
IVA Compras Locales		886,81	5.227,24
IVA Crédito Tributario		10.265,62	-129,70
Seguros Anticipados		1.080,00	1.429,83
Total	US\$	<u>71.179,93</u>	<u>58.894,87</u>

8. Mobiliario y Equipo

El movimiento de mobiliario y equipo es el siguiente:

(Ver anexo)

HORTICOOP ANDINA S.A.
8. Activos Fijos

DESCRIPCION	COSTO HISTORICO						SALDO FINAL 31-Dic-06
	SALDO AL 31-Dic-05	MOVIMIENTO				Reclasificaciones (E)	
		Adiciones (A)	Ventas (V)	Bajas (B)	Ajustes (J)		
VEHICULOS	16,920.54	-	-	-	-	-	16,920.54
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	10,793.00	6,889.00	-	-	-	-	17,682.00
EQUIPOS DE OFICINA	172.64	440.00	-	-	-	-	612.64
MUEBLES Y ENSERES	2,288.37	258.70	-	-	-	-	2,547.07
VEHICULOS DE CARGA	2,351.39	25,970.00	-	-	-	-	28,321.39
ACTIVOS FIJOS AGRIFIRM	22,241.28	-	-	-	-	(22,241.28)	-
ACTIVOS FIJOS BRINKMAN	20,000.00	-	-	-	-	(20,000.00)	-
EQUIPOS DE COMPUTO	-	-	-	-	-	2,496.90	2,496.90
MUEBLES Y ENSERES	-	-	-	-	-	7,589.11	7,589.11
EQUIPOS DE OFICINA	-	-	(26.79)	-	-	2,814.78	2,787.99
VEHICULOS	-	-	(14,063.65)	-	-	21,591.23	7,527.58
VEHICULOS DE CARGA	-	-	-	-	-	2,974.27	2,974.27
INSTALACIONES	-	-	-	-	-	4,774.99	4,774.99
Activos fijos depreciables	74,767.22	33,557.70	(14,090.44)	-	-	-	94,234.48
DEP.ACUM VEHICULOS	(12,690.20)	(3,384.00)	-	-	(470.28)	-	(16,544.48)
DEP.ACUM EQUIPO DE COMPUTACIÓN	(4,651.44)	(3,267.81)	-	-	-	-	(7,919.25)
DEP.ACUM EQUIPO DE OFICINA	(98.09)	(37.47)	-	-	-	-	(136.56)
DEP.ACUM MUEBLES Y ENSERES	(1,188.36)	(235.32)	-	-	-	-	(1,423.68)
DEP.ACUM VEHICULOS DE CARGA	(744.61)	(4,761.13)	-	-	-	-	(5,505.74)
DEP.ACUM EQUIPO DE COMPUTO A/B	-	(832.20)	-	-	-	-	(832.20)
DEP.ACUM MUEBLES Y ENSERES A/B	-	(758.88)	-	-	-	-	(758.88)
DEP.ACUM EQUIPO DE OFICINA A/B	-	(281.52)	-	-	-	-	(281.52)
DEP.ACUM VEHICULOS A/B	-	(2,911.86)	1,406.37	-	-	-	(1,505.49)
DEP.ACUM VEHICULOS CARGA A/B	-	(594.84)	-	-	-	-	(594.84)
Depreciación Acumulada	(19,373.70)	(17,065.03)	1,406.37	-	(470.28)	-	(35,502.64)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	55,393.52	16,492.67	(12,684.07)	-	(470.28)	-	58,731.84

9. Proveedores

Se refiere a:

Detalle	2006	2005
Proveedores del Exterior	2.302.750,03	1.978.178,83
Proveedores Locales	76.746,84	853.485,81
Total	US \$ 2.379.496,87	2.831.664,64

10. Provisiones Sociales

Se refiere a:

Detalle	2006	2005
Vacaciones	US\$ 1.443,38	61,34
15% Participación Trabajadores	12.784,51	24.158,44
Décimo Tercer Sueldo	350,18	217,85
Décimo Cuarto Sueldo	440,89	242,92
Sueldos por Pagar	235,01	(31,10)
Total	US\$ 15.253,97	24.649,45

11. Obligaciones Fiscales y con el IESS

Se refiere a:

Detalle	2006	2005
Retenciones Fuente a Terceros	US\$ 2.582,61	9.528,62
Retenciones Relación Dependencia	266,19	299,90
IVA en Ventas	-	(56,85)
Retenciones IVA a Terceros	-	678,35
IVA por Pagar	517,83	-
Impuesto a la Renta por Pagar	13.748,96	25.668,35
Aportes al IESS	1.054,89	1.070,98
Fondo de Reserva	1.040,15	890,15
Total	US\$ 19.210,63	38.079,50

HORTICOOP ANDINA S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

12. Préstamos de Accionistas

Se refiere a dos préstamos otorgados por dos accionistas de la compañía.

13. Capital Social

El capital de la Compañía es de US \$ 800,00, dividido en 800 acciones, cada una con un valor nominal de un dólar.

14. Egresos Operacionales

Se refiere a:

Detalle		2006	2005
Gastos de Bodega	US\$	30.954,02	5.451,02
Gastos de Administración y Ventas		289.399,31	283.500,60
Depreciaciones y Amortizaciones		17.719,64	6.350,99
Gastos Financieros		83.779,20	39.290,99
Gastos Impuestos		30.227,17	40.232,96
	US\$	<u>452.079,34</u>	<u>374.826,56</u>

15. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones con Compañías Relacionadas, se realizaron con MAASMOND WESTLAND y corresponde a compras de mercadería por un total de US \$ 2.000.000,19 y US \$ 1.679.661,05 durante el año 2006 y 2005 respectivamente.

16. Cambio en la Legislación

En el Registro Oficial No. 188, del 12 de enero de 2006, se publica la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, emitida el 30 de diciembre de 2005 por Servicio de Rentas Internas en la que entre otras cosas se establece "el contenido del anexo del informe integral de precios de transferencia en el que se destacan aspectos tales como: Alcance, Contenido en el que se incluye información tal como Identificación del contribuyente, cuestionario, partes relacionadas domiciliadas en el exterior, operaciones en el exterior, método para aplicar el principio de plena competencia, entre otros y que se lo debe desarrollar en 15 secciones claramente identificables. En la Resolución No. NAC-R-GER-2005-0641 emitida el 30 de diciembre de 2005 se establecen los parámetros para determinar la mediana y el rango de plena competencia entendiéndose a este a aquel que "cuando por la aplicación de algunos métodos establecidos en el Art. 66 de La Ley de Régimen Tributario Interno y sus

HORTICOOP ANDINA S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

reformas se obtengan dos o más operaciones comparables, el contribuyente deberá establecer la Mediana y el Rango de Plena competencia de los precios, montos e las contraprestaciones o márgenes de utilidad de dichas operaciones". Estas dos resoluciones han sido emitidas para dar cumplimiento al Decreto 2430 publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 en lo referente a las nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, dichos efectos, si los hubieran, serán contabilizados tan pronto se complete la determinación.

17. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe (30 de marzo de 2007) no se han producido eventos que en la opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.