



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

Quito, 31 de julio del 2007

Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR

Ciudad

Exp. No. 86476

De nuestra consideración:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los Estados Financieros de **FLORES SANTA MONICA ÑANTA CIA. LTDA.**, por los años terminados en 31 de diciembre del 2006 y 2005, junto con el Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,

ACEVEDO & ASOCIADOS CIA. LTDA.

GINDIER ACEVEDO A.

Socio

Adj. Lo indicado.

FLORES SANTA MONICA ÑANTA CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes).

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares estadounidenses



ACEVEDO & ASOCIADOS

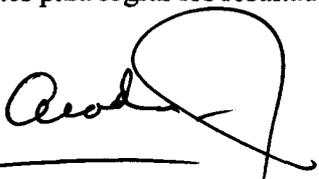
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

20 de abril del 2007

A los Socios de Flores Santa Mónica Ñanta Cia. Ltda.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Flores Santa Mónica Ñanta Cia. 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.
2. 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.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Flores Santa Mónica Ñanta Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y 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 normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Tal como se indica en la nota 12 a los estados financieros, la compañía ha venido presentando pérdidas en sus operaciones por falta de adecuados niveles de producción y al 31 de diciembre del 2006, presenta un capital de trabajo negativo. La Administración de la compañía considera que el incremento proyectado de sus operaciones, y el desarrollo de sus programas de mejoramiento del nivel de precios de venta, generarán los recursos suficientes que le permitan continuar sin dificultades sus operaciones y absorber las depreciaciones de las propiedades, planta y equipos, que figuran en los balances generales al 31 de diciembre del 2006 por US\$ 1.526.323 (incluye US\$ 1.143.178 en activos entregados a un Fideicomiso Mercantil); sin embargo, considerando los riesgos inherentes a la actividad florícola, no es posible, a la fecha, determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables.


Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223


GINDIER ACEVEDO U.
Socio-Director
Licencia Profesional
Nº. 16804

FLORES SANTA MONICA ÑANTA CIA. LTDA.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo Corriente		
Caja y Bancos	16.645	21.895
	-----	-----
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes	109.677	3.736
Socios y compañías relacionadas	73.693	151.415
Impuestos anticipados	100.209	93.212
Otras	18.607	18.133
	-----	-----
Cuentas por cobrar	302.186	266.496
	-----	-----
Inventarios	51.030	41.782
	-----	-----
Total activos corrientes	369.861	330.173
	-----	-----
Propiedad, plantaciones y		
Equipos, neto	383.145	296.038
Activos fijos en fideicomiso mercantil	1.143.178	1.486.513
Otros activos	2.604	12.367
	-----	-----
Total	1.898.788	2.125.091
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA ÑANTA CIA. LTDA.

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

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pasivo Corriente		
Sobregiros bancarios	120.315	53.201
Porción corriente de obligaciones bancarias a Largo plazo	556.389	404.044
	-----	-----
Total de obligaciones bancarias	676.704	457.245
	-----	-----
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	272.454	232.464
Compañías relacionadas y socios	36.115	-
Intereses	10.425	46.618
Otras	74.626	83.753
	-----	-----
Total cuentas por pagar	393.620	362.835
	-----	-----
Beneficios sociales	90.378	68.680
	-----	-----
Total pasivo corriente	1.160.702	888.760
	-----	-----
Obligaciones bancarias a largo plazo	379.969	611.337
	-----	-----
Total pasivos	1.540.671	1.500.097
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	358.117	624.994
	-----	-----
Total	1.898.788	2.125.091
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA ÑANTA 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>
Ventas netas	1.475.165	1.761.311
Costo de producción y ventas	(1.423.601)	(1.532.966)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	51.564	228.345
Gasto de administración y ventas	(225.493)	(232.377)
	-----	-----
Pérdida operacional	(173.929)	(4.032)
Otros ingresos (egresos):		
Ajuste de intereses por reducción de tasas sobre obligaciones bancarias (Véase Nota 8)	-	38.499
Intereses y otros cargos financieros	(84.046)	(50.793)
Varios, netos	(8.902)	5.260
	-----	-----
Pérdida del ejercicio	<u>(266.877)</u>	<u>(11.066)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA ÑANTA 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 Suscrito</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	1.200	1.402.313	855	(768.308)	636.060
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(11.066)	(11.066)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1.200	1.402.313	855	(779.374)	624.994
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(266.877)	(266.877)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1.200 (1)	1.402.313	855	(1.046.251)	358.117

(1) Representando por 3.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0.40 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA ÑANTA 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>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida del ejercicio	(266.877)	(11.066)
	-----	-----
Ajustes que concilian la pérdida con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	510.867	506.454
Erradicación de plantas	29.941	89.530
Pérdida en venta de activo fijo	1.146	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(35.690)	(16.371)
Uso de la provisión para cuentas de cobro dudoso	-	(10.677)
(Incremento) disminución en inventarios	(9.248)	21.573
Incremento en cuentas por pagar	30.785	58.390
Incremento en beneficios sociales	21.698	18.093
	-----	-----
Total de ajustes a la pérdida neta	549.499	666.992
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	282.622	655.926
	-----	-----
Flujo de efectivo en actividades de inversión:		
Incremento en propiedades plantaciones y equipos	(286.119)	(366.346)
Disminución (incremento) de otros activos	9.763	(4.262)
Producto de la venta de activo fijo	393	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(275.963)	(370.608)
	-----	-----
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:		
Incremento en sobregiros bancarios	67.114	53.201
Disminución de obligaciones financieras de largo plazo	(79.023)	(324.107)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(11.909)	(270.906)
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(5.250)	14.412
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	21.895	7.483
	-----	-----
Efectivo al final del año	16.645	21.895
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES SANTA MONICA ÑANTA 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 1998; y esta dedicada al cultivo de flores frescas, para su exportación.

La compañía mantiene un contrato de distribución y comercialización exclusiva de su producción de flor exportable con Quality Flowers Group Incorporated. (Véase nota 11)

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. Inventarios

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

c. Fideicomiso mercantil

Representa el valor neto de los activos entregados a Enlacefondos S.A. para constituir el Fideicomiso Mercantil Flores Santa Mónica, que garantiza los créditos otorgados a favor de Flores Santa Mónica Ñanta Cia. Ltda. (Véase Nota 6).

d. Propiedades, plantaciones y equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación incluyendo lo correspondiente a los activos entregados al Fideicomiso, 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.

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

Las plantaciones en curso representan los costos atribuibles al desarrollo de la planta hasta llegar a su etapa de producción óptima.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro. (Véase Nota 5)

e. Ingresos por Ventas

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

NOTA 3 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Fertilizantes	7.076	4.671
Funguicidas	12.162	2.598
Insecticidas	3.694	1.309
Material de empaque	23.947	29.118
Otros	4.151	4.086
	<u>51.030</u>	<u>41.782</u>

NOTA 4- IMPUESTOS ANTICIPADOS

El saldo de impuestos anticipados al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
IVA crédito tributario	93.177 (1)	88.712
Anticipo impuesto a la renta año 2001	2.696	2.696
Retenciones en la fuente	1.966	1.793
Retenciones de IVA	11	11
Notas de crédito	2.359 (2)	-
	<u>100.209</u>	<u>93.212</u>

NOTA 4- IMPUESTOS ANTICIPADOS
(Continuación)

- (1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado por la compañía en la compra de algunos de sus insumos. Este impuesto es reintegrado a la compañía, por parte del Servicio de Rentas Internas, por ser exportadora de su producción. Al 31 de diciembre del 2006 la compañía se encuentra pendiente de presentar la información al Servicio de Rentas Internas (SRI), que le permita recuperar el valor de US\$ 93.177; solicitudes que se presentarán durante el año 2007.
- (2) Corresponde a notas de crédito recuperadas del Servicio de Rentas Internas (SRI) por reclamo de pago de pago indebido. Estas notas de crédito serán negociadas durante el año 2007.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS

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

	Saldo al 1 de del 2005 US\$	Adiciones y bajas US\$	Transferencias US\$	Transferencias Fideicomiso US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2005 US\$	Adiciones y bajas US\$	Transferencias US\$	Transferencias Fideicomiso US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2006 US\$	Tasa anual de depreciación %
Construcciones e										
Instalaciones	156.974	6.000	82.043	(71.308)	173.709	(2.097)	-	21.444	193.056	10 y 5
Maquinaria y equipo	38.155	875	25.746	-	64.776	-	-	-	64.776	10
Equipos de oficina	3.368	-	-	-	3.368	-	-	-	3.368	10
Muebles y enseres	11.451	199	-	-	11.650	-	-	-	11.650	10
Plantaciones	-	(28.655)	179.960	(151.305)	-	(79.471)	168.669	(89.198)	-	12,5
Equipo de computo	5.377	1.240	-	-	6.617	-	-	-	6.617	20
Plásticos e invernaderos	164.808	24.886	11.230	-	200.924	-	-	-	200.924	50
Equipo eléctrico	4.090	-	-	-	4.090	1.280	-	-	5.370	
	<u>384.223</u>	<u>4.545</u>	<u>298.979</u>	<u>(222.613)</u>	<u>465.134</u>	<u>(80.288)</u>	<u>168.669</u>	<u>(67.754)</u>	<u>485.761</u>	
Menos: Depreciación										
Acumulada	(205.074)	(358.491)	-	289.793	(273.772)	(406.787)	-	411.089	(269.470)	
	<u>179.149</u>	<u>(353.946)</u>	<u>298.979</u>	<u>67.180</u>	<u>191.362</u>	<u>(487.075)</u>	<u>168.669</u>	<u>343.335</u>	<u>216.291</u>	
Terrenos	2.536	-	-	-	2.536	-	-	-	2.536	
Plantaciones en Curso (1)	78.438	120.989	(97.287)	-	102.140	230.847	(168.669)	-	164.318	
Construcciones en Curso	198.373	3.319	(201.692)	-	-	-	-	-	-	
	<u>458.496</u>	<u>(229.638)</u>	<u>-</u>	<u>67.180</u>	<u>296.038</u>	<u>(256.228)</u>	<u>-</u>	<u>343.335</u>	<u>383.145</u>	

- (1) Constituyen mano de obra, insumos y otros gastos atribuibles a las plantaciones en curso asignados de acuerdo a informes técnicos.

NOTA 6 - FIDEICOMISO MERCANTIL

De acuerdo a Escritura Pública, celebrada el 5 de Noviembre del 2001, ante la Notaria Vigésima Quinta del Cantón Quito, Flores Santa Mónica Ñanta Cia. Ltda., transfirió a ENLACEFONDOS S.A. (compañía fiduciaria) los siguientes activos; para integrar el patrimonio autónomo del "Fideicomiso Flores Santa Mónica".

**NOTA 6 - FIDEICOMISO MERCANTIL
(Continuación)**

- a. Plantación de rosas en proceso productivo y vegetativo con un total de 683.542 plantas, ubicado en el cantón Lasso, provincia del Cotopaxi.
- b. Invernaderos tipo metálicos por una extensión aproximada de 96.057 m2 y
- c. El sistema de riego y cuartos fríos de la plantación.

El objeto del Fideicomiso es garantizar el pago de la obligación contraída con el Banco del Pacífico (Véase Nota 8).

Los activos entregados al Fideicomiso serán restituidos a la compañía Flores Santa Mónica, una vez se haya cubierto todas las obligaciones contraídas con el respaldo del patrimonio autónomo del fideicomiso.

A su vez, la fiduciaria entregó a la compañía la totalidad de los activos transferidos al Fideicomiso Mercantil, en comodato precario para su explotación normal en la actividad florícola.

A continuación se presenta los saldos del fideicomiso al 31 de diciembre:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Activo		
Construcciones e instalaciones	535.786	649.947
Plantación de rosas	3.341.561	3.252.362
	-----	-----
	3.877.347	3.902.309
Menos: depreciaciones	(2.734.169)	(2.415.796)
	-----	-----
	<u>1.143.178</u>	<u>1.486.513</u>

**NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS
RELACIONADAS Y SOCIOS**

Las funciones de administración, dirección técnica del cultivo y de ventas, están contratadas con la compañía Empagri Cia. Ltda. de propiedad de un socio de Flores Santa Mónica Nanta Cia. Ltda.

Empagri Cia. Ltda. a su vez, efectúa las mismas labores para otras plantaciones de rosas y para compañías dedicadas al suministro de productos para la actividad agropecuaria.

Los montos globales de las principales transacciones con las compañías de este Grupo durante los años 2006 y 2005 se resumen a continuación:

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS
RELACIONADAS Y SOCIOS
(Continuación)

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Pago de servicios de administración y dirección	144.000	148.836
Compra de plantas y flores	97.279	56.143
Compras de insumos	6.242	10.466

El siguiente es un detalle de los saldos de las principales compañías relacionadas y socios al 31 de diciembre del 2006 y 2005; sobre estos saldos no se han definido plazos de cobro y/o pago, ni intereses.

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
<u>CUENTAS POR COBRAR:</u>		
<u>Compañía Relacionadas</u>		
Pazcor S.A.	-	47.819
Plan Vive Cia. Ltda.	10.944	36.526
Vitagricola Cia. Ltda.	-	20
Empagri Cia. Ltda.	-	3.121
Agropolis Cia. Ltda.	-	680
	-----	-----
	10.944	88.166
<u>Socios</u>		
Marcelo Robayo	62.749	62.749
Carlos Vallejo	-	500
	-----	-----
	<u>73.693</u>	<u>151.415</u>
<u>CUENTAS POR PAGAR:</u>		
<u>Compañías Relacionadas</u>		
Empagri Cia. Ltda.	12.357	-
Vitagrícola Cia. Ltda.	640	-
Pazcor S.A.	3.567	-
	-----	-----
	16.564	
<u>Socios</u>		
Carlos Vallejo	19.551	-
	-----	-----
	<u>36.115</u>	<u>-</u>

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2006, comprenden:

	<u>TASA</u> <u>ANUAL</u> %	<u>PORCION</u> <u>CORRIENTE</u> US\$	<u>PORCION</u> <u>LARGO</u> <u>PLAZO</u> US\$	<u>TOTAL</u> US\$
Banco Pacífico - Quito:				
Crédito pagadero en dividendos semestrales a partir del mes de noviembre del año 2004, hasta octubre del 2008	8%	281.739	303.591	585.330
Crédito pagadero en dividendos semestrales a partir del mes de octubre del año 2006 hasta octubre del 2008	8%	70.797	76.378	147.175
Crédito refinanciado el 1 de diciembre del 2006 pagadero en el mes de mayo del 2007	8%	203.853	-	203.853
		----- 556.389	----- 379.969	----- 936.358

Los vencimientos anuales de la obligación se muestran a continuación:

<u>AÑO</u>	<u>US\$</u>
2007	556.389
2008	379.969
	----- 936.358

El valor de la deuda está garantizado por un Fideicomiso Mercantil, constituido con los bienes aportados por la compañía (Véase Nota 6).

NOTA 9 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de los beneficios sociales efectuados por la compañía durante el año 2006:

	<u>Saldos al</u> <u>1° de enero</u> US\$	<u>Incrementos</u> US\$	<u>Pagos y/o</u> <u>Utilizaciones</u> US\$	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre</u> US\$
Beneficios sociales (1)	68.680	157.282	(135.584)	90.378

(1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondo de reserva, aporte al IESS patronal y personal.

NOTA 10 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Sueldos personal de la plantación	23.402	11.267
Liquidación de haberes por pagar	39.041	13.530
Anticipos de clientes	3.835	47.574
Retenciones de IVA	1.098	2.913
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente	1.316	2.846
Otras menores	5.934	5.623
	-----	-----
	<u>74.626</u>	<u>83.753</u>

NOTA 11 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US\$ 1.456.629 y US\$ 1.728.914 durante los años 2006 y 2005 respectivamente), son efectuadas a Quality Flowers Group Incorporated., - Panamá; compañía con la cual se tiene un contrato por el cual Flores Santa Mónica Ñanta, se obliga a entregarle el 90% de su producción exportable.

NOTA 12 - DEFICIENCIAS EN CAPITAL DE TRABAJO

La compañía ha venido presentando pérdidas en sus operaciones, debido básicamente a falta de adecuados niveles de producción, agravados por problemas climáticos (heladas) ocurridos en noviembre del 2005, problema que originó una baja sustancial en la producción del año 2006. Estas pérdidas han ocasionado que la compañía presente capital de trabajo negativo, al 31 de diciembre del 2006.

La administración de la compañía considera que el incremento en las operaciones proyectadas para el 2007 (incremento del área sembrada) y subsiguientes, basados en renovación de las variedades sembradas, en incremento de la productividad de las plantas existentes, y en aumento esperado en los precios de venta, serán suficientes para generar la rentabilidad requerida y flujos de fondos necesarios para continuar sin dificultades sus operaciones.

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 14 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PÉRDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que se exceda en cada período del 25 % de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2006, la compañía mantiene pérdidas por US\$ 1.017.474, que podrán ser deducidas de sus utilidades tributarias de ejercicios futuros.

NOTA 15 - LEGISLACION LABORAL – DE LA INTERMEDIACION LABORAL

La Ley Reformatoria al Código de Trabajo, publicada en el Registro Oficial No. 298 del 23 de junio del 2006 incorporó a la legislación laboral, nuevas normas que regulan la actividad de intermediación laboral y la tercerización de servicios complementarios. Mediante Decreto No. 375 del 12 de octubre del 2006 se reglamentó la aplicación de dicha Ley.

La compañía recibe servicios de intermediación laboral, de la empresa EMPAGRI CIA. LTDA. la misma que espera recibir durante el año 2007 la autorización de funcionamiento de intermediación laboral, del Ministerio de Trabajo de conformidad con lo establecido en la mencionada Ley.

NOTA 16 - 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 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 considera 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 17 - 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.