



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

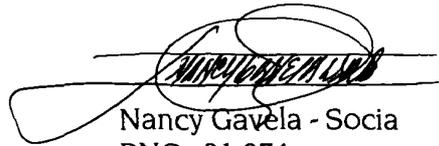
8299
P6678

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Hoja Verde S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Hoja Verde S.A., al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestra auditoría fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota R a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las operaciones y acuerdos existentes con clientes del exterior. A partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Al respecto hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones. En razón de esta circunstancia no pudimos determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos que podrían resultar del mencionado análisis.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios sino hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero para el año 2005; los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Hoja Verde S.A., al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

5. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de Hoja Verde S.A. y no han sido consolidados con sus compañías subsidiarias según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Los estados financieros individuales de Hoja Verde S.A. que se adjuntan muestran las inversiones en sus subsidiarias en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.
6. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía Hoja Verde y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se emite por separado.

Abril 21, 2006
RNAE No. 193Nancy Gavêla - Socia
RNC - 21.874

Hoja Verde S.A.
Balances Generales
(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		27,115	6,554
Documentos y cuentas por cobrar	(Nota A)	271,703	339,104
Inventarios	(Nota B)	60,583	56,518
Gastos pagados por anticipado	(Nota C)	35,377	47,848
Porción corriente cuentas por cobrar largo plazo	(Nota F)	56,320	-
Total activos corrientes		451,098	450,024
Propiedad, maquinaria, planta y equipos	(Nota D)	1,309,605	1,246,381
Inversiones permanentes	(Nota E)	826,896	748,069
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo	(Nota F)	165,669	24,444
Cargos diferidos	(Nota G)	30,398	20,859
		2,783,666	2,489,777
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	(Nota H)	276,765	267,151
Gastos acumulados por pagar		2,056	36,417
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	38,093	32,635
Impuesto a la renta	(Nota J)	10,494	6,351
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota K)	46,191	41,694
Total pasivos corrientes		373,599	384,248
Pasivo a largo plazo	(Nota K)	609,186	554,744
Total pasivos		982,785	938,992
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota L)	6,000	6,000
Aportes para futura capitalización	(Nota M)	1,275,714	871,405
Capital adicional	(Nota N)	692,529	692,529
Reserva legal	(Nota O)	10,941	10,941
Pérdidas acumuladas	(Nota P)	(184,303)	(30,090)
Total patrimonio de los accionistas		1,800,881	1,550,785
		2,783,666	2,489,777

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Hoja Verde S.A.
Estados de Resultados
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas netas	1,960,985	1,791,927
Costo de ventas	1,621,969	1,450,277
Utilidad bruta en ventas	339,016	341,650
Gastos de operación		
Gastos de administración y ventas	354,300	298,471
(Pérdida) utilidad en operación	(15,284)	43,179
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(76,688)	(67,985)
Otros ingresos	19,710	118,725
	(56,978)	50,740
(Pérdida) Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(72,262)	93,919
Participación a trabajadores	(Nota I) 11,964	6,882
Impuesto a la renta	(Nota J) 17,466	12,638
(Pérdida) utilidad neta	(101,692)	74,399
(Pérdida) utilidad neta por acción	(16.95)	12.40
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	6,000	6,000

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Hoja Verde S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial y final	6,000	6,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	871,405	454,983
Aportes de los accionistas (Nota M)	404,309	416,422
Saldo final	1,275,714	871,405
Capital adicional		
Saldo inicial y final	692,529	692,529
Reserva legal		
Saldo inicial	10,941	-
Apropiación de utilidades año 2003	-	1,550
Apropiación de utilidades año 2004	-	9,391
Saldo final	10,941	10,941
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(30,090)	(93,548)
Transferencias a reserva legal año 2003	-	(1,550)
Transferencias a reserva legal año 2004	-	(9,391)
Pago de dividendos	(52,521)	-
(Pérdida) utilidad neta	(101,692)	74,399
Saldo final	(184,303)	(30,090)
Total patrimonio de los accionistas	1,800,881	1,550,785

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Hoja Verde S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,976,718	1,511,593
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,712,472)	(1,514,735)
Impuesto a la renta pagado	(6,351)	(14,371)
Intereses pagados	(76,688)	(36,344)
Otros ingresos (gastos)	157,350	41,674
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	338,557	(12,183)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de inversiones permanentes	(181,078)	(198,922)
Efectivo pagado por compra de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	(393,795)	(211,111)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	2,057	-
Pago por incremento en cargos diferidos	(14,682)	(22,850)
Incremento en documentos y cuentas por cobrar largo plazo	(141,521)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(729,019)	(432,883)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por pasivos a largo plazo	58,939	33,500
Efectivo recibido por aportes para futura capitalización	404,309	416,422
Dividendos pagados a accionistas	(52,521)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	410,727	449,922
Aumento neto de efectivo	20,265	4,856
Efectivo al inicio del año	6,554	1,698
Efectivo al final del año	26,819	6,554

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Hoja Verde S.A.

Conciliaciones de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto en las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
(Pérdida) Utilidad neta	(101,692)	74,399
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	291,801	248,077
Amortización	5,143	25,511
Provisión para documentos y cuentas incobrables	1,801	2,220
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	29,430	19,520
Actualización valor patrimonial proporcional inversiones permanentes	102,251	(77,051)
Baja de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	36,824	-
Ajuste de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	150	-
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	(1,435)	
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	2,308	(29,073)
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	9,580	9,388
Disminución en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(24,747)	(271,033)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(12,857)	(14,141)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	338,557	(12,183)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Hoja Verde S.A.

Conciliaciones de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto en las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO **QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Durante el año 2004 la Compañía realizó la reclasificación de 432,230 de cuentas por cobrar largo plazo a inversiones permanentes.

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía transfirió 13,465 y 44,459 respectivamente de inventarios a propiedad, maquinaria, plantas y equipos.

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía transfirió de propiedad, maquinaria, plantas y equipos por 14,639 y 14,869 respectivamente a gastos pagados por anticipado.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

La Compañía fue constituida el 20 de julio de 1998 en la ciudad de Cayambe - Ecuador. Su objeto principal es la importación, explotación, distribución y comercialización de todo tipo de bienes y productos, especialmente agrícolas, administración de fincas y haciendas y a la producción agropecuaria, especialmente de flores de cualquier tipo, así como a la exportación, distribución y comercialización de los productos de las fincas y haciendas que administre.

Bases de presentación

La Compañía al 31 de diciembre de 2004, mantiene sus registros contables en dólares, y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC´s).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria, plantas y equipos, la amortización de cargos diferidos, valor patrimonial proporcional de inversiones permanentes y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Los inventarios de productos terminados, empaques y embalajes, químicos y fertilizantes y suministros se encuentran valorados a sus costos históricos.

El costo no excede al valor de mercado. El costo de ventas se determina por el método promedio.

Los inventarios, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado.

Políticas de Contabilidad Significativas

Propiedad, maquinaria, planta y equipos

La propiedad, maquinaria, planta y equipos se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Invernaderos	10%, 14% y 20%
Plantas	20%
Maquinaria y equipo	10% y 20%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	33% y 20%
Vehículos	20%
Otros activos	10% y 20%

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Cargos diferidos

Los cargos diferidos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Al 31 de diciembre de 2005, incluye principalmente patentes y regalías, las cuales son amortizados en línea recta en períodos de dos años.

Políticas de Contabilidad Significativas

**(Pérdida) utilidad
por acción**

La Compañía determina la (pérdida) neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Documentos y cuentas por cobrar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Cientes del exterior	163,481	206,024
Cientes nacionales	42,857	16,047
Compañías relacionadas (Nota Q)	229	-
Empleados (1)	12,558	7,649
Impuesto al Valor Agregado	33,936	84,302
Anticipo a proveedores	20,010	22,439
Varias	6,106	8,316
	279,177	344,777
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	7,474	5,673
	271,703	339,104

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	5,673	5,031
Provisión del año	1,801	2,220
Castigos	-	(1,578)
Saldo final	7,474	5,673

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Productos terminados	-	1,458
Suministros y útiles de oficina	4,906	1,342
Repuestos y accesorios	26,853	22,641
Empaques y embalajes	12,804	17,804
Químicos y fertilizantes	16,020	13,273
	<u>60,583</u>	<u>56,518</u>

C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Seguros	2,143	2,249
Depósitos en garantía	1,111	886
Varios (1)	32,123	44,713
	<u>35,377</u>	<u>47,848</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, incluye principalmente plásticos e insumos utilizados previa la producción de las flores, valores que son amortizados entre 12 y 48 meses.

D. Propiedad, maquinaria, planta y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos (1)	26,778	26,778
Edificios (1)	221,026	174,169
Invernaderos	674,055	581,737
Equipo de oficina	67,335	58,642
Plantas	1,192,183	1,087,439
Vehículos	29,464	30,264
Maquinaria y equipo	335,664	305,926
	<u>2,546,505</u>	<u>2,264,955</u>

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	2,546,505	2,264,955
Muebles y enseres	34,587	22,375
Construcciones en proceso	119,584	116,422
Otros activos	79,116	79,265
	2,779,792	2,483,017
Menos depreciación acumulada	1,470,187	1,236,636
	1,309,605	1,246,381

El movimiento de la propiedad, maquinaria, plantas y equipos, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	2,483,017	2,242,316
Compras	393,795	211,111
Ventas y bajas	(95,696)	-
Transferencia a gastos pagado por anticipado	(14,639)	(14,869)
Transferencia de inventarios	13,465	44,459
Ajustes	(150)	-
Saldo final	2,779,792	2,483,017
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,236,636	988,559
Gasto del año	291,801	248,077
Ventas y bajas	(58,250)	-
Saldo final	1,470,187	1,236,636

- (1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía mantiene en hipoteca abierta, inmuebles para garantizar obligaciones con el Banco Internacional (Nota K (1)).

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2005	Costo 2004
Hyperblossom S.A. (1)	-	-	-	96	96
Joygardens S.A.	65.000 %	481,555	472,000	481,555	579,144
Flormare S.A.	70.000 %	345,245	-	345,245	168,829
				826,896	748,069

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	748,069	39,866
Transferencia de documentos por cobrar largo plazo	-	432,230
Adiciones	181,078	198,922
Ajuste al valor patrimonial proporcional	(102,251)	77,051
Saldo final	826,896	748,069

(1) La Compañía al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no dispuso de los estados financieros de la Compañía, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.

F. Documentos y cuentas por cobrar largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Compañías relacionadas (Nota O)	146,561	24,444
Crédito tributario de años anteriores (1)	75,428	-
	221,989	24,444
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	56,320	-
	165,669	24,444

Hoja Verde S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

Los vencimientos del activo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2005	2004
2007	33,571	-
2008	31,328	-
Indefinido	100,770	24,444
	165,669	24,444

- (1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado en años anteriores, sobre los cuales se han efectuado las solicitudes de devolución correspondientes ante el Servicio de Rentas Internas, encontrándose pendiente su resolución.

G. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Gastos de constitución	-	348
Diferencial cambiario	-	239,003
Patentes y regalías	35,541	20,859
	35,541	260,210
Menos amortización acumulada	5,143	239,351
	30,398	20,859

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	260,210	262,871
Adiciones	14,682	22,850
Amortización del período	-	(25,511)
Baja	(239,351)	-
Saldo final	35,541	260,210

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2005	2004
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	239,351	239,351
Amortización del año	5,143	-
Baja	(239,351)	-
Saldo final	5,143	239,351

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores nacionales	178,741	149,398
Proveedores del exterior	15,729	-
Retenciones en la fuente	4,233	3,491
Anticipos de clientes	59,099	100,000
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	7,525	6,368
Otras cuentas por pagar	11,438	7,894
	276,765	267,151

I. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	25,753	22,159
Provisión del año	77,899	65,922
Pagos efectuados	(77,523)	(62,328)
Saldo final	26,129	25,753

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2005	2004
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	6,882	8,931
Provisión del año	11,964	6,882
Pagos efectuados	(6,882)	(8,931)
Saldo final	11,964	6,882
	38,093	32,635

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
(Pérdida) utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(72,262)	93,919
Suman y pasan	(72,262)	93,919

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	(72,262)	93,919
Más gastos no deducibles	63,539	41,009
Menos amortización de pérdidas	-	(12,000)
Menos ingresos exentos	(13,765)	(77,051)
Ajuste de inversiones permanentes	102,251	-
Base para la participación a trabajadores	79,763	45,877
15% participación a trabajadores	11,964	6,882
Utilidad después de participación a trabajadores	67,799	38,995
Más participación trabajadores ingresos exentos	2,064	11,557
Base imponible	69,863	50,552
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	17,466	12,638

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	6,351	8,084
Provisión del año	17,466	12,638
Pagos efectuados	(6,351)	(8,084)
Anticipo y retenciones	(6,972)	(6,287)
Saldo final	10,494	6,351

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Pasivo a largo plazo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Banco Internacional		
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimientos semestrales hasta septiembre de 2007. (1)	34,950	50,000
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimientos semestrales hasta octubre de 2007. (1)	34,950	50,000
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimientos en diciembre de 2007. (1)	31,082	-
Préstamo al 14% de interés anual, con vencimientos en agosto de 2005. (1)	-	11,593
Préstamos de accionistas (Nota Q)		
Préstamos de accionistas al 12% de interés anual, con vencimiento indefinido.	554,395	484,845
	655,377	596,438
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	46,191	41,694
	609,186	554,744

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2005	2004
2006	46,191	33,225
2007	8,600	36,674
Con vencimiento indefinido	554,395	484,845
	609,186	554,744

(1) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre el inmueble de la Compañía, ubicado en la ciudad de Cayambe, parroquia Juan Montalvo (Ver Nota D (1)).

- L. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por 6,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.
- M. Aportes para futura capitalización** Durante el año 2005 y 2004, la Compañía incrementó el saldo de esta cuenta en 404,309 y 416,422, respectivamente a través de aportes en efectivo.
- N. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- O. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- P. Pérdidas acumuladas** La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

Hoja Verde S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

Q. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)		
Flormare S.A.	229	-
Porción corriente del activo a largo plazo (Nota F)		
Flormare S.A.	56,320	-
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo (Nota F)		
Flormare S.A.	(1) 121,219	-
Hiperblossom S.A.	(2) 25,342	24,444
	146,561	24,444
Pasivo a largo plazo (Nota K)		
Accionistas	554,395	484,845

(1) Préstamos sobre firmas al 6,82% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre de 2008.

(2) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, estos valores no generan interés alguno.

R. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las Oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 de 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$300,000 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Al 31 de diciembre del 2005, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las operaciones y acuerdos existentes con clientes del exterior. A partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Al respecto hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones. En razón de esta circunstancia no pudimos determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos que podrían resultar del mencionado análisis.

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Mediante resolución NAC CGER2006 - 0161 publicada en el Registro Oficial No. 234 del 22 de marzo de 2006, el Servicio de Rentas Internas establece que para el ejercicio fiscal del año 2005, el anexo de precios de transferencia deberá ser presentado al SRI conjuntamente con el Informe Integral de Precios de Transferencia en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración, conforme lo dispuesto en el Art. 58 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno.

**S. Eventos
subsecuentes**

La Compañía, en el mes de marzo de 2006, incrementó la inversión mantenida en la Compañía Hiperblossom S.A., por 562,649.
