



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

86628
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
Web Page: www.bdostern.com

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Hoja Verde S.A., al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 cuarto, nuestras auditorías 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. En nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros del año 2005, emitido con fecha 4 de abril de 2006, incluyó una limitación respecto a que la Compañía no dispuso del estudio de precios de transferencia que le permita analizar la incidencia de las nuevas normas en la medición del resultado tributable de las operaciones originados con parte relacionadas. Como mencionamos en la Nota R, durante el año 2006, la Compañía presentó el citado estudio sobre precios de transferencia al Servicio de Rentas Internas. Por lo tanto nuestra opinión actual sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.
4. Como se menciona en la Nota R a los estados financieros adjuntos, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Al respecto a la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Compañía nos ha manifestado que se encuentra analizando las referidas normas con el fin de establecer el efecto impositivo para el año 2006. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar el efecto final que pudiera tener la citada resolución sobre el monto de los tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2006.

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. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo cuarto respecto al año 2006, 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. 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.
7. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía Hoja Verde S.A. y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado.
8. 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 2006, se emite por separado.

Abril 20 de 2007
RNAE No. 193

Nancy Gavela - Socia
RNC - 21.874

Hoja Verde S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2006	2005
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		851	27,115
Documentos y cuentas por cobrar	(Nota A)	535,305	271,703
Inventarios	(Nota B)	77,794	60,583
Gastos pagados por anticipado	(Nota C)	6,158	35,377
Porción corriente cuentas por cobrar largo plazo	(Nota F)	15,343	56,320
Total activos corrientes		635,451	451,098
Propiedad, maquinaria, planta y equipos	(Nota D)	1,370,584	1,309,605
Inversiones permanentes	(Nota E)	947,136	826,896
Cuentas por cobrar largo plazo	(Nota F)	883,685	165,669
Cargos diferidos	(Nota G)	73,200	30,398
		3,910,056	2,783,666
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras		25,131	-
Cuentas por pagar	(Nota H)	413,378	276,765
Gastos acumulados por pagar		2,173	2,056
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	50,961	38,093
Impuesto a la renta	(Nota J)	28,572	10,494
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota K)	153,787	46,191
Total pasivos corrientes		674,002	373,599
Pasivo a largo plazo	(Nota K)	719,447	609,186
Total pasivos		1,393,449	982,785
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota L)	6,000	6,000
Aportes para futura capitalización	(Nota M)	1,815,714	1,275,714
Capital adicional	(Nota N)	692,529	692,529
Reserva legal	(Nota O)	14,320	10,941
Pérdidas acumuladas	(Nota P)	(11,956)	(184,303)
Total patrimonio de los accionistas		2,516,607	1,800,881
		3,910,056	2,783,666

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,	2006	2005
Ventas netas	2,587,296	1,960,985
Costo de ventas	2,149,636	1,621,969
Utilidad bruta en ventas	437,660	339,016
Gastos de administración y ventas en operación	421,895	354,300
Utilidad (pérdida) en operación	15,765	(15,284)
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros	(34,054)	(178,939)
Otros ingresos	257,168	121,961
	223,114	(56,978)
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	238,879	(72,262)
Participación a trabajadores	(Nota I) 25,628	11,964
Impuesto a la renta	(Nota J) 37,525	17,466
Utilidad (pérdida) neta	175,726	(101,692)
Utilidad (pérdida) neta por acción	29.29	(16.95)
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,	2006	2005
Capital social		
Saldo inicial y final	6,000	6,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	1,275,714	871,405
Aportes de los accionistas	Nota (M) 540,000	404,309
Saldo final	1,815,714	1,275,714
Capital adicional		
Saldo inicial y final	692,529	692,529
Reserva legal		
Saldo inicial	10,941	10,941
Apropiación de utilidades	3,379	-
Saldo final	14,320	10,941
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(184,303)	(30,090)
Transferencia a reserva legal	(3,379)	-
Pago de dividendos	-	(52,521)
Utilidad (pérdida) neta	175,726	(101,692)
Saldo final	(11,956)	(184,303)
Total patrimonio de los accionistas	2,516,607	1,800,881

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,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	2,232,182	1,976,718
Efectivo pagado a proveedores	(2,032,935)	(1,712,472)
Impuesto a la renta pagado	(18,234)	(6,351)
Intereses pagados	(34,054)	(76,688)
Otros ingresos (gastos) netos	273,474	157,350
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	420,433	338,557
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de inversiones permanentes	-	(181,078)
Efectivo pagado por compra de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	(484,230)	(393,795)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	-	2,057
Pago por incremento en cargos diferidos	(54,472)	(14,682)
Incremento en cuentas por cobrar largo plazo	-	(141,225)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(538,702)	(728,723)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Incremento en cuentas por cobrar a largo plazo	(690,983)	-
Efectivo recibido por obligaciones bancarias a corto plazo	25,131	-
Efectivo recibido por aportes para futura capitalización	540,000	404,309
Dividendos pagados a accionistas	-	(52,521)
Efectivo recibido por préstamos bancarios	217,857	58,939
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	92,005	410,727
(Disminución) aumento neto de efectivo	(26,264)	20,561
Efectivo al inicio del año	27,115	6,554
Efectivo al final del año	851	27,115

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

Hoja Verde S.A.

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Utilidad (Pérdida) neta	175,726	(101,692)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	286,705	291,801
Amortización	11,670	5,143
Provisión para documentos y cuentas incobrables	-	1,801
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	63,153	29,430
Actualización valor patrimonial proporcional inversiones permanentes	(120,240)	102,251
Baja de propiedad, maquinaria, plantas y equipos	136,546	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:		
(Aumento) disminución en documentos y cuentas por cobrar	(258,611)	2,308
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	12,008	9,580
Aumento (disminución) en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	136,730	(24,747)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(23,254)	(12,857)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	420,433	338,557

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

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

(Expresadas en dólares)

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

Durante el año 2005, la Compañía transfirió 13,465 de inventarios a propiedad, maquinaria, plantas y equipos.

Durante el año 2005, la Compañía transfirió de propiedad, maquinaria, plantas y equipos por 14,639 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 mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con 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 cuentas incobrables, la depreciación de propiedades, maquinaria, plantas y equipos, la amortización de cargos diferidos el valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun 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 empaques y embalajes, químicos y fertilizantes y suministros repuestos y accesorios 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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, incluye principalmente patentes y regalías, las cuales son amortizadas en línea recta en períodos de cinco años.

Políticas de Contabilidad Significativas

Utilidad (pérdida) por acción La Compañía determina la utilidad (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,	2006	2005
Cientes del exterior	358,428	163,481
Cientes nacionales	27,298	42,857
Compañías relacionadas (Nota Q)	229	229
Empleados (1)	15,989	12,558
Impuesto al Valor Agregado	92,442	33,936
Anticipo a proveedores	29,692	20,010
Varias	18,701	6,106
	542,779	279,177
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	7,474	7,474
	535,305	271,703

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.

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

	2006	2005
Saldo inicial y final	7,474	7,474

B. Inventarios Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Suministros y útiles de oficina	6,263	4,906
Repuestos y accesorios	30,965	26,853
Herramientas	602	-
Empaques y embalajes	18,676	12,804
Químicos y fertilizantes	21,288	16,020
	77,794	60,583

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Seguros	5,047	2,143
Depósitos en garantía	1,111	1,111
Varios (1)	-	32,123
	6,158	35,377

(1) Al 31 de diciembre de 2005, 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,	2006	2005
Terrenos (1)	286,778	26,778
Edificios (1)	248,200	221,026
Invernaderos	719,851	674,055
Equipo de oficina	80,394	67,335
Plantas	1,265,329	1,192,183
Vehículos	46,371	29,464
Maquinaria y equipo	340,260	335,664
Muebles y enseres	41,292	34,587
Construcciones en proceso	-	119,584
Otros activos	79,851	79,116
	3,108,326	2,779,792
Menos depreciación acumulada	1,737,742	1,470,187
	1,370,584	1,309,605

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	2,779,792	2,483,017
Compras	484,230	393,795
Ventas y bajas	(155,696)	(95,696)
Transferencia a gastos pagados por anticipado	-	(14,639)
Transferencia de inventarios	-	13,465
Ajustes	-	(150)
Saldo final	3,108,326	2,779,792
Depreciación acumulada ajustada		
Saldo inicial	1,470,187	1,236,636
Gasto del año	286,705	291,801
Ventas y bajas	(19,150)	(58,250)
Saldo final	1,737,742	1,470,187

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía mantiene en hipoteca abierta, sobre un inmueble para garantizar obligaciones con el Banco Internacional (Nota K (1)).

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2006	Costo 2005
Hyperblossom S.A. (1)	12.000 %	86,019	-	86,020	96
Joygardens S.A.	65.000 %	573,442	-	573,442	481,555
Flormares S.A.	70.000 %	287,674	-	287,674	345,245
				947,136	826,896

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo inicial	826,896	748,069
Adiciones	-	181,078
Ajuste al valor patrimonial proporcional	120,240	(102,251)
Saldo final	947,136	826,896

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no dispuso de los estados financieros de la Compañía, con el propósito de efectuar el cálculo del Valor Patrimonial Proporcional.

F. Cuentas por cobrar largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Compañías relacionadas (Nota O)	823,600	146,561
Crédito tributario de años anteriores (1)	75,428	75,428
	899,028	221,989
Menos porción corriente de cuentas por cobrar a largo plazo	15,343	56,320
	883,685	165,669

Los vencimientos de cuentas por cobrar a largo plazo, son los siguientes:

Años	2006	2005
2007	-	33,571
2008	64,899	31,328
Indefinido	818,786	100,770
	883,685	165,669

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (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,	2006	2005
Patentes y regalías	90,013	35,541
Menos amortización acumulada	16,813	5,143
	73,200	30,398

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	35,541	260,210
Adiciones	54,472	14,682
Baja	-	(239,351)
Saldo final	90,013	35,541
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	5,143	239,351
Amortización del año	11,670	5,143
Baja	-	(239,351)
Saldo final	16,813	5,143

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Proveedores nacionales	364,718	178,741
Proveedores del exterior	15,729	15,729
Impuesto al valor agregado	(2)	-
Retenciones en la fuente	12,128	4,233
Anticipos de clientes	-	59,099
Cuentas por pagar empleados	8,833	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	8,875	7,525
Otras cuentas por pagar	3,097	11,438
	413,378	276,765

I. Obligaciones con los trabajadores

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

	2006	2005
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	26,129	25,753
Provisión del año	75,413	77,899
Pagos efectuados	(76,209)	(77,523)
Saldo final	25,333	26,129
Participación de los trabajadores:		
	(1)	
Saldo inicial	11,964	6,882
Provisión del año	25,628	11,964
Pagos efectuados	(11,964)	(6,882)
Saldo final	25,628	11,964
	50,961	38,093

- (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 2006 y 2005, 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,	2006	2005
Utilidad (pérdida) según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	238,879	(72,262)
Más gastos no deducibles	106,408	63,539
Menos ingresos exentos	(54,196)	(13,765)
Ajuste de inversiones permanentes	(120,239)	102,251
Base para la participación a trabajadores	170,852	79,763
15% participación a trabajadores	25,628	11,964
Utilidad después de participación a trabajadores	145,224	67,799

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Más participación trabajadores ingresos exentos	4,875	2,064
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	150,099	69,863
Impuesto a la renta afectado por el 25%	37,525	17,466
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	37,525	17,466

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

	2006	2005
Saldo inicial	10,494	6,351
Provisión del año	37,525	17,466
Pagos efectuados	(10,494)	(6,351)
Menos 1% retención del año	(1,213)	(6,972)
Anticipo impuesto a la renta	(7,740)	-
Saldo final	28,572	10,494

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Banco Internacional:		
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta septiembre de 2007.	(1) 18,337	34,950
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta octubre de 2007.	(1) 18,337	34,950
Suman y pasan	36,674	69,900

Hoja Verde S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	36,674	69,900
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre de 2007.	(1) 18,116	31,082
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta febrero de 2009.	(1) 101,018	-
Banco del Pichincha:		
Préstamo al 10.59% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta junio de 2009.	(2) 153,679	-
Préstamos de accionistas (Nota Q)		
Préstamos de accionistas sin interés y con vencimiento indefinido.	563,747	554,395
	873,234	655,377
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	153,787	46,191
	719,447	609,186

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

Años	2006	2005
2006	-	46,191
2007	-	8,600
2008	121,749	-
2009	33,951	-
Indefinido	563,747	554,395
	719,447	609,186

-
- (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)).
- (2) Préstamo garantizado con hipoteca abierta sobre el inmueble ubicado en la ciudad de Tabacundo, denominado Hacienda Sigsicunga de propiedad de los accionistas.
- L. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 y 2005, la Compañía incrementó el saldo de esta cuenta en 540,000 y 404,309, 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,	2006	2005
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)		
Flomare S.A.	229	229
Porción corriente del activo a largo plazo: (Nota F)		
Flomare S.A.	15,343	56,320
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo: (Nota F)		
Flomare S.A. (1)	64,899	121,219
Hiperblossom S.A. (2)	716,325	25,342
Varios	42,376	-
	823,600	146,561
Pasivo largo plazo (Nota K)		
Accionistas	563,747	554,395

- (1) Préstamos sobre firmas al 6,82% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre de 2008.
- (2) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 del 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, el Servicio de Rentas Internas, con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, estableció 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\$300,000.00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Para el año 2006, la Administración de la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones.

Para el año 2005, el estudio de precios de transferencia que contrató la Compañía por el año terminado en esa fecha, no reportó diferencias que se deban ajustar.

S. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 20 de 2007) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
