



SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ Dólar estadounidense

NEA Normas Ecuatorianas de Auditoría

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad

PCGA Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de:
SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de SANDE ECUADOR CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron efectuados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, en 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SANDE ECUADOR CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Quito, Marzo 7 del 2008

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world

SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

**Al 31 de diciembre de 2007, con cifras comparativas del
31 de diciembre de 2006**

(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo en caja y bancos	4	45.123	41.958
Clientes	5	511.204	229.272
Cuentas por cobrar	6	62.966	26.052
Inventarios	7	496.824	511.887
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	157.454	136.127
Total		1.273.571	945.296
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO	9	2.148.064	2.213.866
CARGOS DIFERIDOS	10	2.225.562	1.414.260
TOTAL		5.647.197	4.573.422
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Porción corriente de las obligaciones financieras a largo plazo	13	162.757	144.607
Proveedores	11	1.568.652	506.867
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	165.295	106.183
Total		1.896.704	757.657
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	3.519.159	3.681.916
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS (véase estado adjunto)	14	231.334	133.849
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		5.647.197	4.573.422

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros

SANDE ECUADOR CIA. LTDA.**BALANCE DE RESULTADOS**

**Año que terminó el 31 de diciembre de 2007, con cifras comparativas
del año que terminó el 31 de diciembre de 2006
(expresado en dólares estadounidenses)**

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS	16	4.343.928	3.076.055
COSTO DE VENTAS		3.508.320	2.296.892
MARGEN BRUTO		835.608	779.163
GASTOS OPERATIVOS			
De ventas		267.798	137.586
De administración		333.785	468.221
		601.583	605.807
Utilidad en operaciones		234.025	173.356
Otros gastos (Ingresos)			
Intereses pagados		33.349	47.648
Gastos (ingresos) por diferencia en cambio		74.340	5.524
Venta de activo fijo		(22.584)	-
Otros gastos (ingresos), neto		5.377	46.028
		90.482	99.200
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		143.543	74.156
Participación a trabajadores	15	(22.891)	(11.142)
Impuesto a la renta	15	(23.167)	(12.078)
		(46.058)	(23.220)
Utilidad neta		97.485	50.936

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros

SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2007, con cifras comparativas
del año que terminó el 31 de diciembre de 2006
(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte futura capitalización	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Diciembre 31, 2005	10.400	20.000	4.162	48.179	82.741
Aportes		172			172
Incremento de capital	20.600	(172)		(20.428)	-
Apropiación			1.926	(1.926)	-
Utilidad neta				50.936	50.936
Diciembre 31, 2006	31.000	20.000	6.088	76.761	133.849
Ajustes			112	(112)	-
Incremento de capital	37.076			(37.076)	-
Apropiación			4.874	(4.874)	-
Utilidad neta				97.485	97.485
Diciembre 31, 2007	68.076	20.000	11.074	132.184	231.334

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros

SANDE ECUADOR CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**Año que terminó el 31 de diciembre de 2007, con cifras comparativas
del año que terminó el 31 de diciembre de 2006
(expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	97.485	50.936
Más gastos que no representaron desembolsos de efectivo:		
Depreciaciones	295.665	249.218
Amortizaciones	543.411	349.175
	<u>839.076</u>	<u>598.393</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(281.932)	(226.347)
Disminución (aumento) en inventarios	15.063	(228.246)
Aumento en cuentas por cobrar	(36.914)	(35.170)
(Aumento) disminución en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(21.327)	126.444
Aumento en proveedores	1.061.785	102.037
Aumento en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	59.112	2.349
	<u>795.787</u>	<u>(258.933)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1.732.348</u>	<u>390.396</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones netas de activos fijos	(229.863)	(291.368)
Adiciones netas en cargos diferidos	(1.354.713)	(771.940)
	<u>(1.584.576)</u>	<u>(1.063.308)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aporte de capital	-	172
(Pago) obtención de obligaciones financieras	(144.607)	696.517
	<u>(144.607)</u>	<u>696.689</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(144.607)</u>	<u>696.689</u>
Incremento del efectivo	3.165	23.777
Efectivo al inicio del año	41.958	18.181
Efectivo al final del año	<u>45.123</u>	<u>41.958</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros

SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**Al 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas
del 31 de diciembre del 2006**

NOTA 1.- OPERACIONES

Sande Ecuador Cía. Ltda. está constituida y opera en el Ecuador desde el año 1999; su actividad principal constituye la producción y exportación de flores, cultivo, engorde y comercialización de bulbos de flores y otros productos similares en terrenos propios y de terceros, para realizar sus actividades la Compañía dispone de 45.5 hectáreas en el Cantón Quito en la Provincia de Pichincha, de las cuales aproximadamente 23.5 hectáreas corresponden a plantaciones en explotación y 22 hectáreas a plantaciones en desarrollo.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador en diciembre del año 2000 y 2002, las cuales fueron adoptadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas de la República del Ecuador. Estas normas fueron tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad; en aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante Resolución N. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en Registro Oficial N. 348 del 4 del septiembre del 2006, establece que a partir del año 2009, las compañías domiciliadas en Ecuador, deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

b) Registros contables y unidad monetaria

Los estados financieros y los registros contables de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda oficial adoptada por la República del Ecuador a partir de marzo de 2000.

c) Inventarios

Están constituidos principalmente por químicos, fertilizantes, suministros y materiales de empaque, y se encuentran valorados al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

d) Propiedad, maquinaria y equipo

La propiedad, maquinaria y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registrados al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes de marzo del 2000, que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se producen la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de la propiedad, maquinaria y equipo durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Plantaciones en producción

Corresponde al costo de importación de los bulbos productivos, y se amortizan en un período de 5 años, que se estima corresponde al ciclo productivo de explotación. Aquellas variedades que comercialmente no son aceptables en el mercado, son dadas de baja con cargo a resultados, sin considerar el período de vida estimada.

f) Reconocimiento de ingresos y gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen cuando se causan.

g) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos y transacciones en moneda extranjera (distinta al Dólar de los Estados Unidos de América) se convierten al tipo de cambio del cierre de los estados financieros, del mercado en que se negocian estas divisas. La utilidad o pérdida en cambio se reconoce en los resultados del período cuando se originan la variación de los tipos de cambio.

h) Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los empleados y trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

i) Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, las sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, hasta por el monto de las utilidades a ser reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

j) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

NOTA 3. – INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 y 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año terminado en diciembre 31	Variación porcentual
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4
2006	3
2007	4

NOTA 4. – EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	2,000	1,500
Bancos:		
Moneda local	36,149	33,394
Moneda extranjera	<u>6,974</u>	<u>7,064</u>
Total	<u><u>45,123</u></u>	<u><u>41,958</u></u>

NOTA 5.- CLIENTES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes locales	4,767	2,231
Clientes del exterior	<u>506,437</u>	<u>227,041</u>
Total	<u><u>511,204</u></u>	<u><u>229,272</u></u>

NOTA 6.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipo a empleados	10,820	3,996
Corpei	6,203	-
Otros anticipos	<u>45,943</u>	<u>22,056</u>
Total	<u><u>62,966</u></u>	<u><u>26,052</u></u>

El saldo de US\$ 6,203 corresponde a la aportación de cuotas redimibles hechas a favor de CORPEI, por las importaciones realizadas por la Compañía, conforme a lo dispuesto en el literal e) del Art. 22 de la Ley de Comercio Exterior e Inversiones LEXI. Valores que son sustentados en un Certificado de Aportación CORPEI, que confiere al titular el derecho de ser restituido con el valor de su importe en el plazo de diez años contados a partir de la fecha de su emisión en las condiciones que determine el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones COMEXI según los establece el LEXI. La Compañía está evaluando las posibilidades de negociar los presentes certificados.

NOTA 7.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Químicos, fertilizantes, suministros y material de empaque	491,016	356,954
Importaciones en tránsito	-	115,259
Otros	<u>5,808</u>	<u>39,674</u>
Total	<u>496,824</u>	<u>511,887</u>

NOTA 8.- GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Porción corriente de arriendo a largo plazo pagado por anticipado (Nota 10)	12,000	12,000
Arriendos pagados por anticipado	11,180	-
Crédito Tributario IVA	91,378	68,382
Anticipo a proveedores	16,912	21,704
Anticipo de Impuesto a la Renta	5,952	5,667
Garantías	14,515	8,335
Seguros nacionales	5,517	2,586
Cuentas por liquidar	<u>-</u>	<u>17,453</u>
Total	<u>157,454</u>	<u>136,127</u>

Al 31 de diciembre del 2007, el crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado – IVA incluye US\$ 50,932 correspondientes a solicitudes de devolución de IVA realizadas al Servicio de Rentas Internas, por los siguiente meses: Marzo US\$ 8,050; abril US\$ 10,219; mayo US\$ 5,012; junio US\$ 7,189; julio US\$ 7,281 y agosto por US\$ 13,181 que se encuentran pendientes de devolución. Los US\$ 40,446 adicionales corresponden al crédito tributario del mes de diciembre del 2007.

NOTA 9.- PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre comprende:

	2007	2006	Tasa de depreciación
Depreciable:			%
Edificio e instalaciones	224,131	232,652	5
Maquinaria y equipo	302,155	231,140	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	38,296	31,988	10
Equipo de computación	55,874	37,555	33
Vehículos	205,670	165,282	20
Invernaderos	1,410,027	1,237,570	20, 10 y 50
	<u>2,236,153</u>	<u>1,936,187</u>	
Depreciación acumulada	<u>(1,007,238)</u>	<u>(751,776)</u>	
	1,228,915	1,184,411	
Activos en fideicomiso (1)	750,500	750,500	
Depreciación de activos en fideicomiso	<u>(69,707)</u>	<u>(45,107)</u>	
	680,793	705,393	
No depreciable:			
Terrenos	185,662	324,062	
Obras en curso	<u>52,694</u>	<u>-</u>	
	238,356	324,062	
Activo fijo, neto	<u>2,148,064</u>	<u>2,213,866</u>	

El movimiento de la propiedad, maquinaria y equipo al 31 de diciembre, es el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio	2,213,866	2,193,052
Adiciones, netas	229,863	294,634
Depreciación:		
Activos depreciables	(271,066)	(249,218)
Activos en fideicomiso	<u>(24,599)</u>	<u>(24,602)</u>
	<u>(295,665)</u>	<u>(273,820)</u>
Saldo al final	<u>2,148,064</u>	<u>2,213,866</u>

- (1) Corresponde a derechos fiduciarios del Fideicomiso Mercantil Santa Cecilia de Cusubamba, administrado por Enlace Negocios Fiduciarios S.A. (Administradora de Fondos y Fideicomisos), constituido mediante restitución fiduciaria para garantizar el cumplimiento de la obligación financiera con el Banco del Pichincha. El patrimonio autónomo del Fideicomiso está representado íntegramente por terrenos e instalaciones en donde se desarrollan los cultivos; mismos que han sido cedidos por éste a la Compañía en comodato precario. (Nota 13)

NOTA 9.- PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO (Continúa)

El balance al 31 de diciembre del 2007 del Fideicomiso Santa Cecilia de Cusubamba, presenta las siguientes cifras generales:

	2007
Activos	
Efectivo	510
Activo fijo:	
Terreno	232,560
Edificios	288,478
Construcciones en curso	127,190
Mobiliario y equipo	101,817
Depreciación acumulada	(69,716)
Total Activos	680,839
Patrimonio	
Fondo patrimonial	750,545
Resultados	(69,706)
Total Patrimonio	680,839

NOTA 10.- CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre comprende:

	2007	2006	Tasa de Amortización
Bulbos	3,205,143	1,873,176	20
Cajas para bulbos	62,125	55,965	20
Material publicitario	16,586	-	33.33
Amortización acumulada	(1,090,292)	(546,881)	
	<u>2,193,562</u>	<u>1,382,260</u>	
Arriendo a largo plazo pagado por anticipado	44,000	44,000	
Menos:			
Porción corriente de arriendo pagado por anticipado (Nota 8)	(12,000)	(12,000)	
	<u>32,000</u>	<u>32,000</u>	
Total	<u>2,225,562</u>	<u>1,414,260</u>	

NOTA 10.- CARGOS DIFERIDOS (Continúa)

La Compañía suscribió un convenio con Fruagro S.A. por el arriendo del terreno en el cual funciona la finca nombrada "Sande 2", en el dicho convenio se establece las fechas de amortización del pago realizado por anticipado en concepto de arriendo (Nota 16). A continuación un resumen de la tabla de amortización:

Año	Canon de Arriendo	Anticipo (Nota 10 y 8)	Valor a Pagar
2008	60,834	12,000	72,834
2009	63,266	12,000	75,266
2010	65,798	12,000	77,798
2011	68,428	8,000	76,428
2012	53,375	-	53,375
2013	74,012	-	74,012
2014	76,974	-	76,974
2015	80,052	-	80,052
2016	83,254	-	83,254
2017	86,584	-	86,584
2018	89,182	-	89,182
2019	90,598	-	90,598
2020	94,614	-	94,614
2021	97,452	-	97,452
2022	100,376	-	100,376
Total	1,184,799	44,000	1,228,799

NOTA 11.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre corresponde:

	2007	2006
Proveedores:		
Locales	1,348,854	408,549
Del Exterior	219,798	98,318
Total	1,568,652	506,867

NOTA 12.- GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprende:

	2007	2006
Beneficios sociales	76,389	58,219
Anticipo clientes del exterior		-
Participación trabajadores (Nota 15)	22,891	11,142
Impuestos:		
Retenciones de impuesto a la renta	4,840	1,757
Retenciones de IVA	1,938	1,422
Impuesto a la renta por pagar (Nota 15)	23,167	12,078
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	18,984	15,024
Empleados	9,520	6,541
Otras	7,566	-
Total	165,295	106,183

NOTA 13.- OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre comprende:

	2007	2006
Obligaciones financieras:		
Préstamo local (1)	162,756	307,364
Préstamos del exterior (2)	3,519,159	3,519,159
	3,681,915	3,826,523
Menos:		
Porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo	(162,756)	(144,607)
Total	3,519,159	3,681,916

- (1) Corresponde a un préstamo mantenido con el Banco del Pichincha, con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2008 a una tasa de interés nomina anual del 12%. Por el presente préstamo se constituyó un fideicomiso con propiedad, maquina y equipo de la Compañía a favor de la Institución Financiera. (Nota 9).
- (2) Corresponde a saldos pendientes de pago por los préstamos concedidos por: Bastión Investments B.V. por US\$ 2.065.000, Sande Kenya Limited por US\$ 1.024.160 y Sande B.V. por US\$ 430.000; estos préstamos tienen un plazo de 20 años, no generan intereses y deberán ser cancelados a la fecha de su vencimiento.

NOTA 14.- PATRIMONIO

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2007 el capital social de la Compañía asciende a US\$ 68,076 producto del aumento de capital realizado por US\$ 37,076 con las utilidades del año 2006.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías limitadas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 5% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 20% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada en su totalidad para aumentos de capital o utilizadas para absorber pérdidas. La Compañía al 31 de diciembre del 2007 realizó la apropiación de la reserva legal correspondientes a las utilidades del año 2007 por el valor de US\$ 4,874.

Utilidades Retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los Socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y otras, por disposiciones expresas.

NOTA 15.- IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A TRABAJADORES

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa del impuesto a la renta del 25% a las utilidades contables debido a lo siguiente:

NOTA 15.- IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A TRABAJADORES (Continúa)

	2007	2006
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	143,543	74,156
Amortización de pérdidas tributarias	-	(11,909)
Gastos no deducibles en el país.	9,062	12,036
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades	152,605	74,283
Participación de los trabajadores en las utilidades	(22,891)	(11,142)
Utilidad antes de impuesto a la renta	120,652	63,014
Amortización de pérdidas tributarias	-	(11,909)
Gastos no deducibles en el país	9,062	12,036
Base tributaria sujeta a impuesto a la renta	129,714	63,141
Base sujeta al 15% de impuesto a la renta por reinversión	92,611	37,076
Base sujeta al 25% de impuesto a la renta	37,102	26,065
Impuesto a la renta del año	23,167	12,078
Anticipos de impuesto a la renta	(5,934)	(5,563)
Retenciones en la fuente del año	(18)	(133)
Impuesto a la renta por pagar	17,215	6,382

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 25% puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 acogió a esta reducción del impuesto a la renta decidió capitalizar US\$ 92,611 y US\$ 37,076, respectivamente.

Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

NOTA 16.- COMPROMISOS

Contrato Exclusivo de Comercialización

La Compañía a partir de agosto del año 2000 mantiene un contrato de exclusividad de ventas de flores con Flower Group Inc., una Compañía establecida en las Islas Vírgenes; al tenor de este contrato, todas las exportaciones de flores que la Compañía realice se efectúan a través de esta Compañía.

Contrato de Arrendamiento

En marzo del año 2002 la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento de muebles e inmuebles con FRUAGRO S.A., por un plazo de 20 años contados a partir de la suscripción del contrato, que podrá ser renovado por un tiempo a convenir entre las partes. Como parte de las cláusulas contractuales, se establece que la Compañía pagará por anticipado cánones de arrendamiento por US\$ 95,000 (US\$ 44,000 que se amortizarán a partir del año 2008 al 2011 y US\$ 50,000 amortizados del año 2002 al 2007), y adicionalmente pagará los cánones de arrendamiento mensuales establecidos en el contrato a partir del año 2002 hasta el año 2022. (Nota 10).

NOTA 17 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, Suplemento del registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, en adición a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el anexo y estudio de Precios de Transferencia, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración. De otra parte el Servicio de Rentas Internas, el 30 de diciembre del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 2006, en la cual 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 periodo fiscal por un monto acumulando superior a US\$ 300.000 dólares, deberán 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.

A la fecha de nuestro informe de auditoría, la Compañía ha contratado la elaboración del estudio de precios de transferencia por las transacciones realizadas con Sande B.V. (Compañía relacionada), las cuales son principalmente por importaciones de materia prima (bulbos), las mismas que ascienden en el año 2007 a US\$ 914,738. De acuerdo a la certificación recibida por parte de la Compañía contratada para realizar el estudio de precios de transferencia, indica que "Del diagnóstico, realizado con base en información proporcionada por la Compañía, así como la información pública disponible de las empresas comparables a la fecha del presente diagnóstico, podemos concluir que la aplicación del mencionado método sobre las operaciones antes detalladas, no muestran evidencia de incumplimiento con el principio de libre competencia, al 31 de diciembre del 2007"

NOTA 18.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión del informe de auditores externos, marzo 7 del 2008, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.