



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

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

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

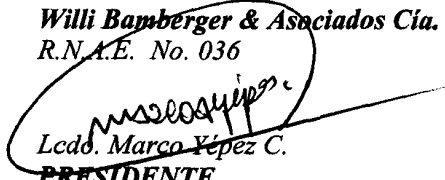
Quito - Ecuador, Marzo 22 de 2007

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
FLORES VERDES S.A.

1. Hemos examinado el balance general de **FLORES VERDES S.A.**, al 31 de diciembre de 2006, los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparadas y son de responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basados en nuestros exámenes. Los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 12 de Abril de 2006, contienen una opinión sin salvedades.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las 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 un examen a base de pruebas que respalden valores e informaciones contenidas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **FLORES VERDES S.A.**, al 31 de diciembre de 2006, el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad.

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


Lcdo. Marco Yépez C.

PRESIDENTE

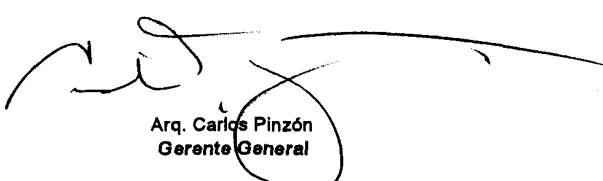
Registro C.P.A. No. 11.405

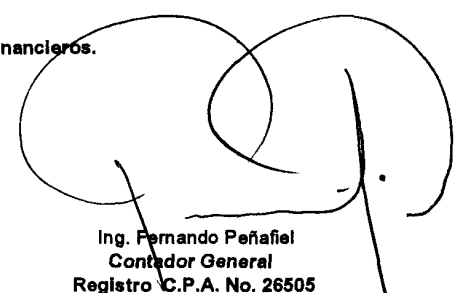
FLORES VERDES S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2006
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja - Bancos	3	US \$ 11.106,66
Cuentas por Cobrar Clientes	4	141.538,54
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables		(194,94)
Anticipos y Préstamos	5	2.280,83
Impuestos Anticipados	6	210.580,33
Otras Cuentas por Cobrar	7	36.679,46
Inventarios	8	77.048,34
Seguros Prepagados		1.112,09
		480.151,31
PROPIEDAD, PLANTACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPOS		
Propiedad, Plantaciones, Mobiliario y Equipos		4.900.552,04
(Menos): Depreciación Acumulada		(1.234.992,32)
	9	3.665.559,72
Cargos Diferidos	10	135.435,20
		135.435,20
Inversiones	11	13.115,21
TOTAL ACTIVOS	US \$	4.294.261,44

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


Arq. Carlos Pinzón
Gerente General

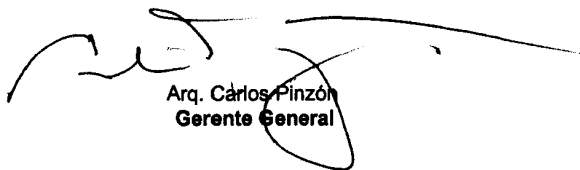

Ing. Fernando Peñaflor
Contador General
Registro C.P.A. No. 26505

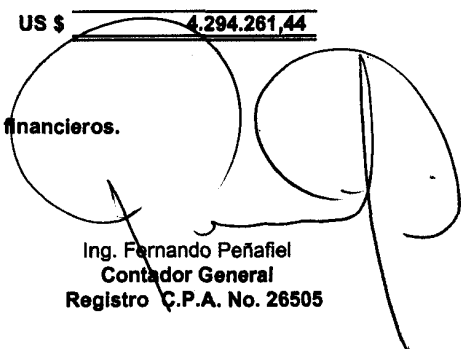
FLORES VERDES S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2006
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Sobregiros Bancarios		US \$ 69.891,53
Obligaciones Bancarias	12	1.573.744,91
Proveedores	13	611.874,34
Obligaciones Sociales	14	79.662,06
Obligaciones Fiscales		10.849,57
Otras Cuentas por Pagar	15	4.050,17
		<u>2.350.072,58</u>
PASIVOS LARGO PLAZO		
Obligaciones Bancarias	16	254.339,69
Préstamos Accionistas	17	285.210,14
Anticipo de Clientes	18	73.132,87
Otros Pasivos	19	271.657,37
		<u>884.340,07</u>
TOTAL PASIVOS		<u><u>3.234.412,65</u></u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	20	1.050.000,00
Reserva Legal		1.213,64
Reserva Facultativa		25,81
Resultados Acumulados		2.097,67
Utilidad del Ejercicio		6.511,67
Total Patrimonio de los Accionistas		<u><u>1.059.848,79</u></u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>US \$ 4.294.261,44</u></u>

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


Arq. Carlos Pinzón
Gerente General

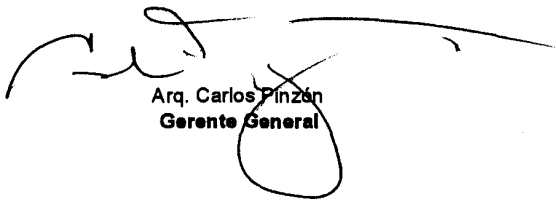

Ing. Fernando Peñaflor
Contador General
Registro C.P.A. No. 26505

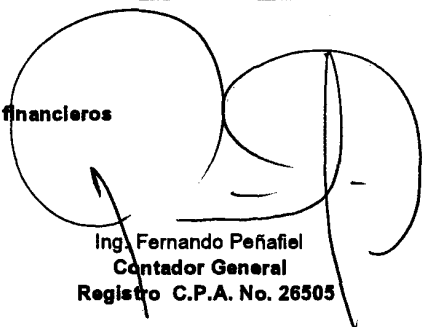
FLORES VERDES S.A.
Estado de Resultados
(Expresado en dólares americanos)

Al 31 de diciembre
2006

Ventas Netas	US \$	2.857.779,19
(Menos) : Costo de Ventas		<u>(2.059.723,58)</u>
Utilidad Bruta en Ventas		798.055,61
 (Menos) : Gastos Operacionales		
Ventas		(188.283,93)
Administración		(445.188,19)
Financieros		<u>(121.103,08)</u>
Utilidad Operacional		43.480,41
 Ingresos y Gastos no Operacionales		
Mas: Otros Ingresos		24.442,74
(Menos) : Otros Egresos		<u>(54.065,68)</u>
 Utilidad Antes de Participación		
Trabajadores e Impuesto a la Renta		13.857,47
 (Menos) : Participación Trabajadores		(2.078,62)
Impuesto a la Renta		(4.543,66)
Reserva Legal		<u>(723,52)</u>
 UTILIDAD NETA	US \$	<u>6.511,67</u>

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


Arq. Carlos Pinzón
Gerente General


Ing. Fernando Peñañiel
Contador General
Registro C.P.A. No. 26505

FLORES VERDES S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	250.000,00	490,12	25,81	(224,44)	2.322,11	252.613,60
Aumento de Capital	800.000,00	-	-	-	-	800.000,00
Reclasificación a Resultados Acumulados	-	-	-	2.322,11	(2.322,11)	-
Asignación Reserva Legal 2006	-	723,52	-	-	-	723,52
Utilidad 2006	-	-	-	-	6.511,67	6.511,67
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1.050.000,00	1.213,64	25,81	2.097,67	6.511,67	1.059.848,79

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

Arq. Carlos Pinzón
Gerente General

Ing. Fernando Peñafiel
Contador General
Registro C.P.A. No.26505

FLORES VERDES S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
(Expresado en dólares americanos)

Al 31 de diciembre de
2006

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad del Ejercicio **US \$** 6.511,67

Ajustes para conciliar la Utilidad neta con el flujo de efectivo usado en actividades de operación

Depreciaciones	435.520,20
Pérdida por Baja de Activos	54.065,68
Ajuste Obligaciones Sociales	(24.442,74)
Provisiones Intereses por Pagar	9.944,30
Transferencias de Costos a Activos Fijos	(123.886,93)
Transferencias de Producción en Proceso a Costos	120.422,06
Amortizaciones	5.041,07
Provisión 15% de Participación Legal Trabajadores	2.078,62
Provisión Impuesto a la Renta Compañía	4.543,66
Provisión Reserva Legal	723,52

Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo **490.521,11**

Disminución Cuentas por Cobrar Comerciales	979,26
Disminución Otras Cuentas por Cobrar	39.548,52
Aumento en Inventarios	(11.422,28)
Aumento en Gastos Anticipados e Impuestos	(5.715,32)
Aumento en Otros Activos	(40.027,36)
Disminución en Cuentas por Pagar	(887.224,92)
Disminución Gastos Acumulados	6.238,28

Efectivo neto usado en actividades de operación **(407.102,71)**

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de Propiedad, Mobiliario y Equipos **(816.251,78)**

Efectivo neto usado en actividades de inversión **(816.251,78)**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos Accionistas	0,01
Obligaciones por pagar a bancos, netas	1.183.223,88

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento **1.183.223,89**

(Disminución) Neto del Efectivo	(40.130,60)
Efectivo al inicio del año	51.237,26

Efectivo al Final del Año **US \$** **11.106,66**

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

Arq. Carlos Pinzón
Gerente General

Ing. Fernando Peñañiel
Contador General
Registro C.P.A. No. 28505

FLORES VERDES S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre de 2006

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

La compañía fue constituida en la ciudad de Quito con el nombre de Disupp S.A. el 30 de Junio de 1999, e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de septiembre del mismo año.

Flores Verdes S.A. FLORDES tiene como objeto social la actividad Agrícola, Agropecuaria y Agroindustrial en todas sus fases; y en forma particular y especial el cultivo, exportación de toda clase de flores, plantas, árboles, etc.; la importación, exportación y comercialización de todo tipo de insumos, maquinarias, equipos, partes, accesorios y repuestos para maquinaria agrícola e industrial, importación de semillas, plantas y esquejes; la adquisición, administración y explotación de bienes raíces y el dar asesoramiento, asistencia técnica y profesional para una adecuada dirección empresarial en materia de proyectos agrícolas y agroindustriales.

El domicilio principal de la compañía es en la parroquia de Tupigachi, cantón Pedro Moncayo, provincia de Pichincha, pudiendo establecer agencias, sucursales y oficinas en cualquier otro lugar del país o en el exterior.

2.- Principales Principio y/o Criterios Contables Aplicados

2.1 Base de Presentación

Los estados financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C.).

2.2 Provisión Cuentas Incobrables

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios. Para el año 2006 la compañía no ha realizado la provisión para cuentas incobrables por cuanto considera que dentro de su cartera no hay cuentas de dudosa recuperabilidad.

2.3 Inventarios

Los inventarios de la Compañía se encuentran registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor del mercado.

2.4 Propiedades, Plantaciones, Mobiliario y Equipos

Al 31 de diciembre del 2006, las propiedades y equipos depreciables, han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones han sido determinadas a base del método lineal, de acuerdo a la vida útil de los bienes y de acuerdo a las normas vigentes en el país.

FLORES VERDES S.A. FLORDES

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

	% Depreciación 2006
Edificios	5%
Maquinaria y Equipo	10%
Instalaciones	10%
Invernaderos	10%
Equipo de Oficina	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipo de Computación	33%
Plantaciones	14,29%

2.5 Bienes en arrendamiento mercantil

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función del método de vengamiento.

2.6 Provisión prestaciones sociales

La Compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, como sobresueldos, fondos de reserva, etc.

2.7 Participación trabajadores e Impuesto a la Renta

Según las disposiciones laborales vigentes en el país, la Compañía reconoce a sus trabajadores el 15 % con cargo a los resultados del ejercicio.

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% sobre las utilidades que no son objeto de reinversión y del 15% sobre aquellas utilidades que se reinviertan.

3. Caja - Bancos

Se refiere a:

Descripción	2006
Caja Chica	US \$ 53,92
Caja General	10.324,00
Bancos	728,74
US \$	11.106,66

FLORES VERDES S.A. FLORDES

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

4. Cuentas por Cobrar Clientes

Clientes		2006
Clientes Nacionales	US \$	3.483,14
Clientes Exterior		138.055,40
	US \$	<u><u>141.538,54</u></u>

5. Anticipos y Préstamos

Se refiere a:

Descripción		2006
Anticipo a Contratistas	US \$	111,70
Seguros de Vehículos		668,16
Anticipo Aumento de Capital		75,60
Alimentación		315,05
Comisariato		937,52
Pagos por Servicios Anticipados		172,80
	US \$	<u><u>2.280,83</u></u>

6. Impuestos Anticipados

Se refiere a:

Descripción		2006
IVA en Compras	US \$	209.962,54
IVA Retenido		38,09
Impuesto Retenido en la Fuente		48,18
Anticipo Impuesto Renta Empresa		531,52
	US\$	<u><u>210.580,33</u></u>

FLORES VERDES S.A. FLORDESNotas a los estados financieros (*Continuación*)**7. Otras Cuentas por Cobrar**

Se refiere a:

Descripción	2006
Unique	US \$ 1.946,00
Obra Social(José Camacho)	4.500,00
Manejo Ambiental(Juan Canelos)	17.131,45
Carlos Diez	699,69
Luis Ordoñez	1.103,36
Guardia (Adiestramiento Canes)	250,00
DIMACOR G7	7.857,14
Moises Paillacho	3.086,80
Schreurs	105,02
US\$	<u><u>36.679,46</u></u>

8. Inventarios

Se refiere a:

Descripción	2006
Inventarios para Producción	US \$ 22.717,91
Material para Invernaderos	14.083,47
Material de Empaque	30.405,99
Materiales Indirectos	4.576,98
Medicinas	2.282,09
Útiles y Accesorios	2.981,90
US \$	<u><u>77.048,34</u></u>

9. Propiedad, Plantaciones, Mobiliario y Equipos

Los movimientos son como sigue:

(Ver anexo)

FLORES VERDES S.A.

Notas a los Estados Financieros

9.- PROPIEDAD, PLANTACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPOS

Los movimientos son como sigue:

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO					DEPRECIACIÓN ACUMULADA					Saldo Neto 31-dic-06
	Saldo al 31-dic-05	Debe Incremento	Haber Decremento	Reclasificaciones	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05	Debe	Haber	Reclasificaciones	Saldo al 31-dic-06	
OBRAS DE ARTE	-	-	-	101,01	101,01	-	-	-	-	-	101,01
PLANTAS EN PROCESO	-	61.558,87	-	328.482,66	390.041,53	-	-	-	-	-	390.041,53
OBRAS EN CURSO	398.002,89	29.854,74	-	(427.857,63)	0,00	-	-	-	-	-	0,00
TERRENOS	187.241,78	31.184,00	-	127.259,47	345.685,25	-	-	-	-	-	345.685,25
PLANTAS EN PRODUCCION	1.627.291,49	406.551,52	(88.638,40)	(204.595,75)	1.740.608,86	(400.191,45)	34.572,72	(247.809,18)	18.116,14	(595.311,77)	1.145.297,09
EDIFICIOS	315.578,16	131.317,09	-	-	446.895,25	(32.113,23)	-	(15.778,94)	-	(47.892,17)	399.003,08
MAQUINARIA Y EQUIPO	206.165,29	14.986,88	-	-	221.152,17	(44.734,83)	-	(21.203,93)	-	(65.938,76)	155.213,41
INSTALACIONES	400.942,24	56.558,28	-	130.234,66	587.735,18	(109.563,88)	-	(47.304,09)	-	(156.867,97)	430.867,21
INVERNADEROS	849.261,80	71.390,66	-	141.632,17	1.062.284,63	(224.519,66)	-	(86.303,58)	-	(310.823,24)	751.461,39
EQUIPOS DE OFICINA	11.781,78	1.132,52	-	-	12.914,30	(3.088,60)	-	(1.256,67)	-	(4.345,27)	8.569,03
MUEBLES Y ENSERES	37.979,76	2.633,25	-	-	40.613,01	(9.995,12)	-	(3.945,54)	-	(13.940,66)	26.672,35
EQUIPO DE COMPUTACION	43.436,88	9.083,97	-	-	52.520,85	(27.954,21)	-	(11.918,27)	-	(39.872,48)	12.648,37
TOTAL:	4.077.682,07	816.251,78	(88.638,40)	95.256,59	4.900.552,04	(852.160,98)	34.572,72	(435.520,20)	18.116,14	(1.234.992,32)	3.665.559,72

FLORES VERDES S.A. FLORDESNotas a los estados financieros (*Continuación*)**10. Cargos Diferidos**

Se refiere a:

Descripción	2006
Producción en Proceso	US \$ 135.435,20 a)
	US \$ <u>135.435,20</u>

a) Corresponde al valor diferido de los costos de producción del año 2006, que se cargarán al costo el año siguiente.

11. Inversiones

Se refiere a:

Descripción	2006
Dimacor G7	US \$ 5.000,00
Corpei	8.115,21
	US \$ <u>13.115,21</u>

12. Obligaciones Bancarias

Corresponde a las Obligaciones Bancarias a Corto Plazo, cuyo detalle es el siguiente:

	N. Obligacion	Vencimiento	Monto	Interés
Pichincha	16810-00	02/12/2006	114.120,99	12.50%
Produbanco	CAR1010012042000	28/12/2007	99.679,62	11%
Produbanco	CAR1010004284004	Cada 90 días	50.000,00	11%
Produbank	CAR1010020571000	29/09/2007	1.300.000,00	7%
	Intereses por Pagar		9.944,30	
TOTAL PRESTAMOS BANCARIOS			<u><u>1.573.744,91</u></u>	

FLORES VERDES S.A. FLORDES

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

13. Proveedores

Se refiere a:

Descripción	2006
Proveedores Materiales Producción	US \$ 141.436,69
Obtutores y Propagadores	41.806,39
Proveedores Varios	9.807,08
Proveedores de Servicios	17.847,61
Plantador	141.268,47
Plantec	259.708,10
	US \$ 611.874,34

14. Obligaciones Sociales

Se refiere a:

Descripción	2006
Aportes al IESS	US \$ 13.831,14
Préstamos Quirografarios IESS	382,44
Liquidación de Haberes	18.515,13
Provisión Décimo Tercer Sueldo	5.349,80
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	9.605,95
Provisión Fondos de Reserva	11.038,29
Provisión Vacaciones	12.961,04
Fondo Común	5.899,65
15% Trabajadores por Pagar	2.078,62
	US \$ 79.662,06

15. Otras Cuentas por Pagar

Se refiere a:

Descripción	2006
Floreca	US \$ 2.892,02
Otras	1.158,15
	US \$ 4.050,17

FLORES VERDES S.A. FLORDESNotas a los estados financieros (*Continuación*)**16. Obligaciones Bancarias Largo Plazo**

Corresponde a las obligaciones bancarias a largo plazo, cuyo detalle es el siguiente:

	No. Obligación	Vencimiento	Valor	Interés
Produbanco	CAR1010012042000	18-09-2008	82.309,06	11%
Pichincha	16810-00	20-05-2009	172.030,63	12,50%
			<u>254.339,69</u>	

17. Préstamos Accionistas

Se refieren a los recursos entregados por los accionistas, para que sean utilizados en las operaciones de la compañía, estas obligaciones no mantienen documentación en la cual se establezcan las condiciones en las cuales se entregan estos préstamos, tales como: plazo, tasa de interés, entre otras.

El saldo de esta cuenta se compone de la siguiente manera:

Descripción	2006
Nambour Holding Corp	US \$ 142.605,07
Olimpo Holding	142.605,07
	<u>US \$ 285.210,14</u>

18. Anticipo de Clientes

Corresponde a los anticipos recibidos de los clientes del exterior por venta de flor de exportación.

19. Otros Pasivos

Corresponde a los anticipos recibidos por parte de Alianza por futuros cobros.

20. Capital Social

El capital social de la Compañía es de US \$ 1.050.000,00 dividido en un millón cincuenta mil acciones ordinarias, nominativas iguales e indivisibles de un valor nominal de US \$ 1,00 por cada acción.