

MARCO BARRERA L.

AUDITOR INDEPENDIENTE

Telefax: 022412956

Celular: 099466229

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

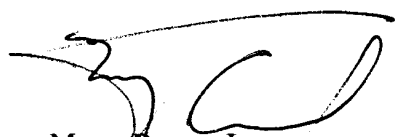
A los Miembros del Directorio y Accionistas de:
PUEMBOVERDE S.A.

He auditado los balances generales de PUEMBOVERDE S.A., al 31 de diciembre de 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestras auditorias

Mi examen fue efectuado de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, basándose en pruebas de 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. Considero que mi auditoria proveen una base razonable para expresar una opinión.

En mi opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PUEMBOVERDE S.A., al 31 de diciembre de 2007, el resultado de sus operaciones, los cambios de patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Quito, 20 de octubre de 2008


Marco Barrera Larco
Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. SC-RNAE-176



PUEMBO VERDE S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2007
(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2.007	2.006
Caja, bancos	3	13.006	13.759
Clientes	4	606.531	742.866
Otras cuentas por cobrar	5	85.816	81.461
Inventarios, neto	6	351.688	112.486
Activos fijos, neto	7	261.449	262.940
Otros activos, neto	8	3.391	11.806
Total		1.321.880	1.225.318
PASIVOS			
Sobregiro bancario		116.790	283.803
Cuentas por pagar	9	389.241	334.124
Impuestos por pagar	10	71.363	44.130
Beneficios sociales por pagar	11	202.808	165.117
Obligaciones financieras	12	233.645	101.752
Total		1.013.847	928.926
PATRIMONIO (véase estado adjunto)		308.033	296.392
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.321.880	1.225.318

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

PUEMBO VERDE S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		992.835	1.118.106
Costo de ventas		<u>(637.608)</u>	<u>(764.549)</u>
Utilidad bruta en ventas		355.227	353.557
Gastos de operación			
Gastos de administración		(207.299)	(197.903)
Gastos de ventas		<u>(105.428)</u>	<u>(87.110)</u>
Total gastos operativos		<u>(312.727)</u>	<u>(285.014)</u>
Utilidad (Pérdida) en operación		42.500	68.543
Otros ingresos y (egresos):			
Otros ingresos (egresos) neto			
Gastos financieros		<u>(24.240)</u>	<u>(58.388)</u>
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>(24.240)</u>	<u>(58.388)</u>
Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		18.260	10.156
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	13	(2.739)	(1.523)
Impuesto a la renta	13	<u>(3.880)</u>	<u>(2.158)</u>
Utilidad neta		<u>11.641</u>	<u>6.474</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

PUEMBO VERDE S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2007
(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Aportes futura capitalización	Utilidades retenidas	Total
Diciembre 31, 2006	4.000	759	246	(118.192)	396.000	13.580	296.392
Utilidad neta						11.641	11.641
Diciembre 31, 2007	4.000	759	246	(118.192)	396.000	25.221	308.033

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

PUEMBO VERDE S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:

Utilidad neta	11.641
Más (ingresos) gastos que no representaron desembolsos de efectivo	
Depreciaciones	50.232
	50.232

Operaciones del período

Disminución Clientes	136.335
Aumento Otras cuentas por cobrar	(4.355)
Aumento Inventarios, neto	(239.202)
Disminución Otros activos, neto	8.415
Aumento Cuentas por pagar	7.868
Aumento Impuestos por pagar	27.233
Aumento Beneficios sociales por pagar	37.691
	(26.015)
Efectivo provisto por flujo de operaciones	35.858

Flujo de inversiones:

Aumento de activos fijos	(1.492)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	
	(1.492)

Flujo de financiamiento:

Sobregiro bancario	(167.013)
Obligaciones financieras	131.893
Efectivo provisto de flujo de financiamiento	
	(35.120)

Incremento (disminución) del flujo de fondos	(753)
---	--------------

Flujo de fondos al inicio	13.759
----------------------------------	---------------

Flujo de fondos al cierre	13.006
----------------------------------	---------------

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

PUEMBO VERDE S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007**

NOTA 1.- OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 27 de julio del 2000 e inscrita en el Registrador Mercantil el 24 de julio del mismo año, su objeto social principal es la producción, explotación, industrialización, exportación, y comercialización de flores, de productos agrícolas y forestales.

NOTA 2.- RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

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) Efectivo y sus equivalentes

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de caja y bancos.

c) Inventario

Están constituidos principalmente por fertilizantes, químicos, y suministros y materiales, y se encuentran valorados al costo promedio, que es más bajo o similar al de mercado.

Corresponde al costo de autoproducción y propagación de diferentes variedades de plantas, 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.

d) Activos fijos

Se muestra al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada; el monto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

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 los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

NOTA 2.- RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS
(continuación)

e) 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, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

f) Reserva legal

De acuerdo con la Legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

g) Cuentas de resultados -

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2007	2006
Caja	7.129	4.177
Bancos locales	5.877	9.582
Total	13.006	13.759

NOTA 4.- CLIENTES

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2007	2006
Clientes nacionales	101.852	251.681
Clientes del exterior	504.679	491.185
Total	606.531	742.866

NOTA 5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprende a:

	2007	2006
Anticipos a terceros	50.181	46.426
Anticipo de impuestos	28.076	17.089
Otras	7.558	17.947
Total	85.816	81.461

NOTA 6.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, inventarios estaban conformados por:

	2007	2006
Flor (Hypericum) en proceso	146.521	35.629
Flor (Hypericum) producido inventario final	62.624	14.641
Químicos	58.251	13.850
Material de empaque	14.902	8.549
Suministros y materiales	43.459	17.922
Otros	25.931	21.895
Total	351.688	112.486

NOTA 7.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, los activos fijos estaban constituidos

	2007	2006	Tasa de depreciación
Depreciables:			%
Invernadero	11.828	11.961	20
Instalaciones	165.027	143.941	10
Equipo y maquinaria	212.789	198.037	10
Accesorios y herramientas	65.044	65.044	10
Vehículos	10.790	10.150	20
Equipos de computación	10.620	7.045	33
Muebles y enseres	10.291	9.588	10
	<u>486.388</u>	<u>445.765</u>	
Depreciación acumulada	<u>(226.446)</u>	<u>(184.332)</u>	
	259.942	261.434	
No depreciable:			
Acequías	1.507	1.507	
por: Activo fijo, neto	<u>261.449</u>	<u>262.940</u>	

El movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio:	262.940	256.465
Adición neta	48.741	39.090
Depreciación del año	<u>(50.232)</u>	<u>(32.615)</u>
Saldo al cierre	<u>261.449</u>	<u>262.940</u>

NOTA 8.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre comprende a:

	2.007	2.006
Construcciones en proceso	600	8.666
Gastos constitución, neto	2.791	<u>3.140</u>
Total	<u>3.391</u>	<u>11.806</u>

NOTA 9.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprende a:

	2.007	2.006
Proveedores nacionales	215.990	169.621
Préstamos de accionistas (1)	128.291	128.291
Acreedores varios	12.964	12.232
Otras	31.995	23.980
Total	389.241	334.124

(1) Corresponde a préstamos entregados a los accionistas en cual no existe ningún convenio de tasas de interés establecidas.

NOTA 10.- IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprende a:

	2.007	2.006
IVA por pagar	57.420	36.940
Retenciones de IVA y en la fuente	13.942	7.190
Total	71.363	44.130

NOTA 11.- BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprende a:

	2.007	2.006
IESS por pagar	122.733	161.893
Sueldos por pagar	80.075	3.224
Total	202.808	165.117

NOTA 12.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre comprende a:

	2.007	2.006
Obligaciones financieras (1)	233.645	101.752
Sobregiro bancario	116.790	283.803
Total	350.435	385.554

(1) Corresponde a préstamos recibidos de instituciones financieras locales con tasas de interés que oscilan entre 10% y 12% respectivamente.

NOTA 13.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria efectuada por la Compañía:

	2007	2006
Utilidad contable antes de participación trabajadores	18.260	10.156
15% Participacion empeados	2.739	1.523
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	15.521	8.633
(Mas) gastos no deducibles	0	0
Utilidad gravable	15.521	8.633
Impuesto a la renta tarifa 25%	3.880	2.158
	3.880	2.158

NOTA 14.- 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 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 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.

NOTA 15.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 17 del 2008, no se produjo eventos que en 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.