

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de:

VELVET FLORES CÍA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjunto de **VELVET FLORES CÍA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, evolución patrimonial y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestro informe emitido con fecha 13 de abril del 2005, nuestra opinión expresaba que los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2004 presentaba razonablemente la situación financiera de **VELVET FLORES CÍA. LTDA.** de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, excepto por la falta de entrega de confirmaciones enviadas a Eagle National Bank y clientes extranjeros, tal como lo detallamos ampliamente en la Nota 24. En la auditoría correspondiente al período 2005 la Compañía nos proporcionó las confirmaciones emitidas, por lo tanto, nuestra presente opinión difiere de la expresada en el informe anterior.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de:

VELVET FLORES CÍA. LTDA.

Continuación.....

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **VELVET FLORES CÍA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. En junio del 2004 se celebró un contrato de derecho de llave (goodwill), entre **VELVET FLORES CÍA. LTDA.** y la Compañía Ecuazofra; que consiste principalmente en la utilización de las instalaciones y bodegas en la Zona Franca de la compañía Ecuazofra, por el plazo de cinco años. El monto del contrato fue de US. \$ 752,065, el pago se lo hizo a través de la entrega de un terreno de propiedad de **VELVET FLORES CÍA. LTDA.** a Ecuazofra. Este derecho de uso se amortizará en el plazo que dure dicho convenio.

Batallas & Batallas Auditores Cía. Ltda.
RNAE 456



Augusto Batallas P.
RNCPA No. 27.765

Quito, Ecuador
10 de febrero del 2006

VELVET FLORES CÍA.LTDA.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en US. \$)

ACTIVOS		2005	2004	PASIVOS		2005	2004
CORRIENTES				CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	(Nota 3)	72.248	32.552	Instituciones bancarias y financieras	(Nota 10)	54.725	54.725
Cuentas por cobrar	(Nota 4)	1.123.891	815.274	Proveedores y anticipos	(Nota 11)	187.294	272.288
(-) Provisión cuentas incobrables	(Nota 5)	(7.485)	(6.038)	Salarios y beneficios sociales por pagar	(Nota 12)	129.969	93.496
Inventarios	(Nota 6)	37.444	58.714	Impuestos por pagar		<u>2.071</u>	<u>21.663</u>
Anticipos		1.903	3.040				
Gastos Anticipados		<u>9.266</u>	<u>13.113</u>	Total pasivos corrientes		374.059	442.172
Total activos corrientes		1.237.267	916.655	PASIVOS A LARGO PLAZO			
FIJOS				Cuentas y documentos por pagar a largo plazo	(Nota 10)	146.418	227.153
Activos fijos costo		3.252.270	4.289.951	Provisión prestaciones sociales		<u>15.389</u>	<u>15.389</u>
(-) Depreciación acumulada		<u>(2.436.070)</u>	<u>(3.188.220)</u>	Total pasivo a largo plazo		161.807	242.542
Total activos fijos neto	(Nota 7)	816.200	1.101.731	TOTAL PASIVO		535.866	684.714
OTROS ACTIVOS				PATRIMONIO			
Inversiones a largo plazo	(Nota 8)	<u>-</u>	<u>134.284</u>	Capital social	(Nota 13)	125.425	125.425
Total otros activos		-	134.284	Aportes para futura capitalización	(Nota 14)	97	97
ACTIVOS DIFERIDOS				Reservas	(Nota 15)	2.784.876	2.784.876
Derecho de uso Zona Franca		526.446	676.859	Resultados acumulados	(Nota 16)	(758.354)	(797.231)
Licencias		<u>7.229</u>	<u>7.229</u>	(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(Nota 17)	<u>(100.768)</u>	<u>38.877</u>
Total activo diferido	(Nota 9)	533.675	684.088	Total patrimonio		2.051.276	2.152.044
TOTAL ACTIVOS		<u>2.587.142</u>	<u>2.836.758</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2.587.142</u>	<u>2.836.758</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

VELVET FLORES CÍA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en US. \$)

		2005	2004
INGRESOS			
Ingresos operacionales	Nota 18	1.724.954	1.958.352
Costos de ventas	Nota 2C	<u>(1.458.890)</u>	<u>(1.309.083)</u>
UTILIDAD BRUTA		266.064	649.269
Gastos administrativos	Nota 19	(313.418)	(251.812)
Gastos de ventas	Nota 20	(38.945)	(61.926)
Gastos financieros	Nota 21	<u>(15.426)</u>	<u>(296.104)</u>
Total gastos operacionales		<u>(367.789)</u>	<u>(609.842)</u>
PÉRDIDA / UTILIDAD EN OPERACIONAL		(101.725)	39.427
Ingresos no operacionales		30.814	67.566
Gastos no operacionales		<u>(29.857)</u>	<u>(48.847)</u>
PÉRDIDA / UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>(100.768)</u>	<u>58.146</u>
(-) 15% Participación trabajadores	Nota 22		(8.722)
(-) 25% Impuesto a la Renta	Nota 23		(10.547)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO			<u><u>38.877</u></u>
(Pérdida) Utilidad por participación US. \$		(0,40)	0,01

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

VELVET FLORES CÍA. LTDA.
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en US. \$)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	125.425	97	1.117.064	1.763	1.061	1.773.377	(795.143)	794	2.224.438
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	794	(794)	-
Ajustes por venta de acciones Megaroses	-	-	-	-	-	-	(57.465)	-	(57.465)
Ajustes valor patrimonial Megaroses	-	-	-	-	-	-	54.583	-	54.583
Pérdida en venta de acciones Megaroses	-	-	(108.389)	-	-	-	-	-	(108.389)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	58.146	58.146
15% Participación trabajadores 2004	-	-	-	-	-	-	-	(8.722)	(8.722)
25% Impuesto a la renta 2004	-	-	-	-	-	-	-	(10.547)	(10.547)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	125.425	97	1.008.675	1.763	1.061	1.773.377	(797.231)	38.877	2.152.044
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	38.877	(38.877)	-
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	(100.768)	(100.768)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	125.425	97	1.008.675	1.763	1.061	1.773.377	(758.354)	(100.768)	2.051.226

VELVET FLORES CÍA.LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresados en US.\$)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2005	2004
Recibido de clientes	1.437.724	4.201.251
Pagado a proveedores	(1.293.318)	(2.968.088)
Otros	<u>(18.810)</u>	<u>(671.680)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	125.596	561.483
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de activos fijos	(139.449)	(467.374)
Disminución de inversiones	<u>134.284</u>	<u>153.113</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(5.165)	(314.261)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Adquisición de préstamo	-	10.287
Pago de préstamo	<u>(80.735)</u>	<u>(233.852)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(80.735)</u>	<u>(223.565)</u>
Flujo de efectivo neto	39.696	23.657
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año	32.552	8.895
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de año	<u>72.248</u>	<u>32.552</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

VELVET FLORES CÍA.LTDA.
CONCILIACIÓN ENTRE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA Y EL FLUJO
DE EFECTIVO NETO PREVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en US.\$)

	2005	2004
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	<u>(100.768)</u>	<u>38.877</u>
Conciliación entre la (pérdida) utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	273.627	257.095
Amortización derecho de llave	150.413	75.206
Amortización seguros	14.138	-
Provisión cuentas incobrables	1.447	1.894
Baja de inventario	11.260	-
Utilidad en venta de activo fijo	(536)	-
Pérdida en baja de activos fijos	90.966	1.002.050
Ajuste del valor patrimonial acciones	-	(108.389)
Provisión 15% participación trabajadores	-	8.722
25% impuesto a la renta	-	10.547
Otros	1.864	1
Total ajustes	543.179	1.247.126
Variación en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	(305.950)	572.174
Inventarios	10.010	(2.518)
Anticipos	(9.317)	35.355
Cargos diferidos	-	(739.246)
Proveedores y anticipos	(29.932)	(64.626)
Salarios y beneficios sociales por pagar	36.473	-
Obligaciones con relacionadas	-	(1.181.043)
Obligaciones con socios	-	(127.514)
Impuestos por pagar	(18.099)	-
Cuentas por pagar largo plazo	-	783.180
Otros	-	(282)
Total variaciones	(316.815)	(724.520)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>125.596</u>	<u>561.483</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

NOTA 1. ORGANIZACIÓN Y OPERACIONES

VELVET FLORES CÍA. LTDA. fue inscrita en el Registro Mercantil el 21 de febrero de 1986 y su Objeto social es la siembra, cultivo, experimentación, compra, venta, distribución importación, exportación, producción y comercialización de todo tipo de flores y demás productos agrícolas y agropecuarios de cualquier especie.

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

Bases de Presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y la cancelación de pasivos en el curso normal del negocio.

Esta situación indica, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones ha surgido por la habilidad de la Administración para generar suficientes fondos para cubrir sus obligaciones y lograr un nivel adecuado de ingresos para soportar la estructura de costos de la Compañía.

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía son las siguientes:

- a) **Efectivo y equivalentes de efectivo.-** La Compañía en la preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de caja y bancos.
- b) **Estimación para cuentas incobrables.-** La estimación contable para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones en base al análisis de cartera con débito a los gastos del ejercicio.
- c) **Valuación de Inventarios-** Para productos adquiridos, por el método de valoración promedio ponderado.
- d) **Ventas y Costo de Ventas-** Se registran con base a la emisión de facturas a los clientes y a la entrega de los productos.

VELVET FLORES CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004.
(EXPRESADAS EN US. \$)

- d) **Valuación de Activos Fijos-** Al costo de adquisición y revaluados en algunos de ellos, el costo ajustado de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada.

ACTIVO	AÑOS DE VIDA ÚTIL	PORCENTAJE DE DEPRECIACIÓN
Edificaciones	5	20%
Invernaderos	10	10%
Equipo de refrigeración	10	10%
Maquinaria y equipo	10	10%
Muebles y enseres	10	10%
Equipo electrónico	3	33%
Vehículos	5	20%
Plantaciones	7 y 8	12%-14%
Herramientas	1	100%
Enmiendas al suelo	2-1	50%-100%

- e) **Estimaciones.-** Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las políticas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requieren presentar en los mismos. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.
- f) **Participación de los Empleados en las Utilidades.-** El gasto del 15% de participación de los empleados en las utilidades de acuerdo a las leyes laborales del país, se calcula de las utilidades antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio, en caso de existir.
- g) **Provisión para Impuesto a la Renta.-** El gasto de impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables y es registrado en los resultados del ejercicio en caso de existir.
- h) **Pérdida / Utilidad por participación.-** La pérdida o utilidad por participación se calcula considerando el promedio ponderado de participaciones en circulación durante el año. El promedio de participaciones en circulación en el 2005 y 2004 fue de 3,135,625 con un valor nominal de US. \$ 0.04.

VELVET FLORES CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004.
(EXPRESADAS EN US. \$)

NOTA 3. EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	2005	2004
Caja	460	460
Bancos	71,788	32,092
Total	<u>72,248</u>	<u>32,552</u>

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	2005	2004
Exportaciones	151,708	195,458
Windmar	481,574	162,574
Aldanempres	227,597	247,196
Boniflor	85,643	83,768
Zamveflor	7,299	-
Ecuazofra	76,668	56,740
Forever Blossoms	6,772	-
Corpei	454	-
Préstamos empleados	29,885	18,351
Crédito tributario	31,487	28,344
Servicio de Rentas Internas	15,394	-
L. Prado	-	17,001
Otros	9,248	5,842
Retenciones de IVA	162	-
Total	<u>1,123,891</u>	<u>815,274</u>

VELVET FLORES CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004.
(EXPRESADAS EN US. \$)

NOTA 5. PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de esta cuenta durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	2005	2004
Saldo Inicial	6,038	30,903
Disminución de la provisión	-	(26,759)
Incremento de la provisión	<u>1,447</u>	<u>1,894</u>
Saldo Final	<u>7,485</u>	<u>6,038</u>

NOTA 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	2005	2004
Materia Prima	16,187	14,339
Suministros	21,257	37,076
En Tránsito	-	<u>7,299</u>
Total	<u>37,444</u>	<u>58,714</u>

NOTA 7. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de activos fijos durante los años 2005 y 2004 es como sigue:

(Ver movimiento en páginas siguientes)

NOTA 7
VELVET FLORES CÍA. LTDA.
MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en US. \$)

Detalle	Saldo al 31/12/2004	Adiciones	Bajas y/o ventas	Transferencias	Saldo al 31/12/2005	Porcentaje de depreciación
COSTO						
NO DEPRECIABLES						
Construcciones en curso	315.175	139.449	(45.856)	(394.414)	14.354	-
Lombricultura	3.200	-	-	(3.200)	-	-
Otros activos no depreciables	20.980	-	-	-	20.980	-
TOTAL COSTO ACTIVOS NO DEPRECIABLES	339.355	139.449	(45.856)	(397.614)	35.334	
DEPRECIABLES						
Invernaderos	1.355.759	-	(274.361)	96.943	1.178.341	10%
Escaleras	967	-	-	-	967	-
Equipo de refrigeración	122.594	-	-	(7.766)	114.828	10%
Maquinaria y equipo	181.757	-	(7.586)	9.592	183.763	10%
Muebles y enseres	73.801	-	-	(7)	73.794	10%
Equipo electrónico	58.431	-	(1.905)	1.905	58.431	33%
Cajas transporte flor	4.798	-	(4.798)	-	-	10%
Vehículos	70.296	-	-	-	70.296	20%
Plantaciones	1.941.742	-	(700.989)	282.101	1.522.854	12% y 14%
Herramientas	13.492	-	(13.322)	(170)	-	100%
Enmiendas al suelo	126.959	-	(125.915)	12.618	13.662	50% y 100%
TOTAL COSTO ACTIVOS DEPRECIABLES	3.950.596	-	(1.128.876)	395.216	3.216.936	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA						
Invernaderos	(1.098.934)	(103.159)	269.568	-	(932.525)	-
Escaleras	(967)	-	-	-	(967)	-
Equipo de refrigeración	(87.507)	(4.420)	-	3.627	(88.300)	-
Maquinaria y equipo	(144.445)	(12.108)	5.204	(3.077)	(154.426)	-
Muebles y enseres	(60.631)	(3.713)	-	-	(64.344)	-
Equipo electrónico	(50.538)	(5.282)	308	106	(55.406)	-
Cajas transporte flor	(4.798)	-	4.798	-	-	-
Vehículos	(44.963)	(12.414)	-	-	(57.377)	-
Plantaciones	(1.562.740)	(121.005)	606.007	-	(1.077.738)	-
Herramientas	(13.142)	(179)	13.321	-	-	-
Enmiendas suelos	(119.555)	(11.347)	125.915	-	(4.987)	-
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(3.188.220)	(273.627)	1.025.121	656	(2.436.070)	
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	1.101.731	(134.178)	(149.611)	(1.742)	816.200	

NOTA 7
VELVET FLORES CIA.LTDA.
MOVIMIENTO DE ACTIVO FIJO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en US. \$)

Detalle	SALDOS AL 31/12/2003	ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	SALDOS AL 31/12/2004	Porcentajes de depreciación
COSTO					
NO DEPRECIABLES					
Construcciones en curso	87.851	323.099	(95.775)	315.175	
Terrenos	1.817.435	-	(1.817.435)	-	
Lombricultura	3.200	-	-	3.200	
Otros activos no depreciables	21.114	-	(134)	20.980	
TOTAL COSTO ACTIVOS NO DEPRECIABLES	1.929.600	323.099	(1.913.344)	339.355	
DEPRECIABLES					
Edificaciones	304.026	2.165	(306.191)	-	20%
Invernaderos	1.488.917	47.624	(180.782)	1.355.759	10%
Escaleras	967	-	-	967	
Equipo de refrigeración	122.594	-	-	122.594	10%
Maquinaria y equipo	179.862	3.552	(1.657)	181.757	10%
Muebles y enseres	73.958	-	(157)	73.801	10%
Equipo electrónico	55.349	3.082	-	58.431	33%
Cajas transporte flor	4.798	-	-	4.798	10%
Vehículos	55.431	14.865	-	70.296	20%
Plantaciones	1.878.842	62.900	-	1.941.742	12%-14%
Herramientas	12.963	529	-	13.492	100%
Enmiendas suelos	117.403	9.556	-	126.959	50%-100%
TOTAL COSTO ACTIVOS DEPRECIABLES	4.295.110	144.273	(488.787)	3.950.596	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA					
Edificaciones	(157.362)	(6.805)	164.167	-	
Invernaderos	(1.046.646)	(106.836)	54.548	(1.098.934)	
Escaleras	(967)	-	-	(967)	
Equipo de refrigeración	(83.027)	(4.480)	-	(87.507)	
Maquinaria y equipo	(135.631)	(10.190)	1.377	(144.445)	
Muebles y enseres	(56.468)	(4.163)	-	(60.631)	
Equipo electrónico	(45.258)	(5.280)	-	(50.538)	
Cajas transporte flor	(4.798)	-	-	(4.798)	
Vehículos	(32.788)	(12.175)	-	(44.963)	
Plantaciones	(1.470.818)	(91.922)	-	(1.562.740)	
Herramientas	(12.739)	(403)	-	(13.142)	
Enmiendas suelos	(104.716)	(14.840)	-	(119.555)	
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(3.151.218)	(257.094)	220.092	(3.188.220)	
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	3.073.492	210.278	(2.182.039)	1.101.731	

VELVET FLORES CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004.
(EXPRESADAS EN US. \$)

NOTA 8. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Un resumen de inversiones financieras a largo plazo es como sigue por el período 2004:

	2004
Megaroses	130,744
Hortitrade	2,780
FloraFresh	760
Total	<u>134,284</u>

En el período 2005 la Compañía vendió las acciones que mantenía durante el año 2004, razón por la cual el saldo de este rubro es cero.

NOTA 9. ACTIVOS DIFERIDOS

Un resumen de activos diferidos es como sigue:

	2005	2004
Derecho de uso Zona Franca (*)	752,065	752,065
(-) Amortización Cargos diferidos	(225,619)	(75,206)
Licencias	7,229	7,229
Total	<u>533,675</u>	<u>684,088</u>

(*) Corresponde a un contrato por derecho de uso de cinco años de la parte de las instalaciones y bodegas de la Compañía Zona Franca del Ecuador S.A. ECUAZOFRA, a favor de la compañía **VELVET FLORES CÍA. LTDA.**

El contrato fue celebrado en junio del 2004 y es considerado como un activo intangible sujeto a amortización. La Compañía amortizará este rubro en un período de 5 años a partir de junio del 2004. El pago del derecho de llave se lo realiza a través de la entrega de un terreno de propiedad **VELVET FLORES CIA. LTDA.** en donde funcionará la zona franca.

VELVET FLORES CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004.
(EXPRESADAS EN US. \$)

NOTA 10. INSTITUCIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Un detalle de instituciones bancarias es como sigue:

	2005	2004
Obligaciones Corto Plazo	54,433	54,433
Intereses y comisiones	292	292
Total	<u>54,725</u>	<u>54,725</u>

NOTA 11. PROVEEDORES Y ANTICIPOS

Un resumen de proveedores y anticipos es como sigue:

	2005	2004
E.G. Hill Company Inc. (porción corriente)	16,549	88,161
Leonardo Egas (porción corriente)	-	51,004
Carrillo Jitala Victor	19,232	-
Rosen Tantau (porción corriente)	24,041	27,047
Rio Guayas Seguros S.A.	10,109	14,305
Megaroses	-	10,857
Diners Club	3,253	12,199
Cartorama	9,510	12,768
Corpucultivos S.A.	9,572	13,256
Ferti Servicios Distribuidor	5,373	7,596
Olij	-	6,745
Marquim Flowers	1,295	4,433
Melland Star Roses	4,071	4,071
Florempaque	3,843	5,367
Produmer	23,765	-
Dofiter S.A.	4,867	-
Conversa	4,924	-
Navarrete Malaver Alexander	4,111	-
Crompton Specialties S.A.	3,112	-
Ecuaquímica	3,310	-
La Yapa – Hugo Barriga	6,205	-
Otros	29,344	14,479
Anticipos clientes	808	-

VELVET FLORES CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004.
(EXPRESADAS EN US. \$)

Total	<u>187,294</u>	<u>272,288</u>
--------------	-----------------------	-----------------------

NOTA 12. SALARIOS Y BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Un resumen de salarios y beneficios sociales por pagar es como sigue:

	2005	2004
Salarios por pagar	23,839	-
Liquidaciones por pagar	10,811	8,905
Décimo tercer sueldo	2,572	2,747
Décimo cuarto sueldo	3,960	5,140
Vacaciones	32,162	21,528
Préstamos por pagar IESS	1,101	610
Aporte al IESS	6,857	7,260
Fondo de Reserva	35,761	30,467
Participación Utilidades	-	8,722
Multas	1,304	1,370
Otras	11,602	6,747
Total	<u>129,969</u>	<u>93,496</u>

NOTA 13. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas y documentos por pagar a largo plazo es como sigue:

	2005	2004
E.G. Hill Company	120,912	123,597
Rosen Tantau	-	27,046
Leonardo Egas	25,506	76,510
Total	<u>146,418</u>	<u>227,153</u>

NOTA 14. CAPITAL SOCIAL

El capital social de **VELVET FLORES CÍA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004 fue de US.\$ 125,425, dividido en 3,135,625 participaciones iguales de US. \$ 0.04 cada una.

La estructura societaria de la Compañía se compone de la siguiente manera:

VELVET FLORES CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004.
(EXPRESADAS EN US. \$)

(Ver detalle en página siguiente)

AÑO 2005

Nombre del socio	Capital suscrito y pagado	Porcentaje de participación
Philippe Haldemann	104,695	84%
Leonardo Egas	7,526	6%
Iván Jaramillo	6,602	5%
Hernán Villalba	6,602	5%
TOTAL:	125,425	100%

AÑO 2004

Nombre del socio 2004	Capital suscrito y pagado	Porcentaje de participación
Andre Haldemann	104,396	83%
Philippe Haldemann	12,049	10%
Leonardo Egas	7,526	6%
Yves Haldeman	1,427	1%
Gustavo Carrera	27	0%
TOTAL	125,425	100.00%

VELVET FLORES CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004.
(EXPRESADAS EN US. \$)

NOTA 15. APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Los aportes para futuras capitalizaciones han sido pagados por: Andre Haldemann US. \$ 71 y de Philippe Haldemann US. \$ 26, dando un total de US. \$ 97.

NOTA 16. RESERVAS

Un resumen de las reservas es como sigue:

	2005	2004
Reservas		
Legal	1,763	1,763
Facultativa	1,061	1,061
De capital	1,008,675	1,008,675
Por valuación	<u>1,773,377</u>	<u>1,773,377</u>
Total	<u>2,784,876</u>	<u>2,784,876</u>

16.1. RESERVA LEGAL

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías, de la utilidad líquida anual se tomará un porcentaje no menor al cinco por ciento, para el fondo de reserva legal. **VELVET FLORES CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 ha acumulado un valor de US. \$ 1,763.

16.2 RESERVA FACULTATIVA

Corresponde a una reserva voluntaria de la Compañía que ha venido acumulando en años anteriores, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 asciende a US. \$ 1,061.

16.3 RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, no existió incremento alguno de este rubro. El valor de esta cuenta US. \$ 1.008,675, es un saldo que se mantiene del efecto de correcciones monetarias de años anteriores.

16.4 RESERVA POR VALUACIÓN

VELVET FLORES CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004.
(EXPRESADAS EN US. \$)

Se generó por la valuación en años anteriores, de los activos fijos de la Compañía, su naturaleza y tratamiento es similar a la Reserva de Capital, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo de esta cuenta asciende a US. \$ 1,773,377.

NOTA 17. RESULTADOS ACUMULADOS

Un resumen de resultados acumulados es como sigue:

	2005	2004
Utilidades ejercicios anteriores	172,465	133,588
Pérdida ejercicio anterior	(930,819)	(930,819)
Total	(758,354)	(797,231)

NOTA 18. INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de ingresos operacionales es el siguiente:

	2005	2004
Rosas	471,512	1,035,240
Ruscus	3,242	4,744
Buoquets	1,243,428	918,368
Servicios postcosecha flor de exportación	6,772	-
Total	1,724,954	1,958,352

NOTA 19. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Un resumen de los gastos administrativos es el siguiente:

	2005	2004
Personal	75,672	77,318
Honorarios	14,211	21,018
Suministros de oficina	3,716	3,680
Depreciaciones	15,205	18,056
Amortizaciones	150,413	76,521
Viáticos	9,814	6,060
Varios	44,387	49,159
Total	313,418	251,812

VELVET FLORES CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004.
(EXPRESADAS EN US. \$)

NOTA 20. GASTOS DE VENTAS

Un resumen de los gastos de venta es el siguiente:

	2005	2004
Personal	17,692	26,392
Gastos de transporte y otros	21,253	35,534
Total	38,945	61,926

NOTA 21. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de los gastos financieros es el siguiente:

	2005	2004
Intereses y comisiones	14,862	295,478
Cargos bancarios	564	626
Total	15,426	296,104

NOTA 22. PARTICIPACIÓN DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES

El gasto del 15% de participación de los empleados en las utilidades de acuerdo a las leyes laborales del país, se calcula de las utilidades antes del impuesto a la renta, el cual se registra en los resultados del ejercicio. El valor calculado por el ejercicio 2004 fue US \$ 8,722, en el ejercicio 2005 la Compañía generó pérdida por lo que no se realizó el cálculo de la participación trabajadores.

NOTA 23. IMPUESTO A LA RENTA

a) Situación fiscal

La compañía no ha sido fiscalizada hasta el año 2005, y a la fecha no existen glosas de fiscalización pendientes.

b) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad tributable. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a

VELVET FLORES CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004.
(EXPRESADAS EN US. \$)

la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

c) Conciliación del resultado contable – tributario

	2004
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	<u>58,146</u>
Participación de los empleados en las utilidades	(8,722)
Utilidad antes de impuestos	49,424
Menos:	
Amortización de pérdida año 2002	(14,063)
Indemnizaciones seguros	(2,978)
Más:	
Gastos no deducibles	<u>9,805</u>
Utilidad Gravable	<u>42,188</u>
Impuesto a la Renta causado	<u>10,547</u>

En el año 2005 la Compañía generó pérdida contable por US. \$ 100,768 por lo que no se realizó el cálculo del Impuesto a la Renta.

NOTA 24. LIMITACIONES

A la fecha de emisión del informe de auditoría correspondiente al período 2004 no recibimos respuesta a las confirmaciones enviadas a:

(Ver detalle en página siguiente)

VELVET FLORES CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004.
(EXPRESADAS EN US. \$)

Entidad	2004
Eagle National Bank	11,624
Cientes:	
Forever Blossom	81,560
Hosa Bloomsxpress	2,354
Petal Fresh Flora Imports	12,701
TOTAL	<u>108,239</u>

25. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los auditores independientes, 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 hayan sido revelados o ajustados en los mismos.
