



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
NINTANGA S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **NINTANGA S. A.** al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 23 de marzo del 2005 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se indica en la nota 6 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2005 la Compañía establece el costo del inventario de invernadero de flores en período vegetativo en base a estimaciones técnicas. Es criterio de la Administración que esta estimación no afectaría de forma importante los estados financieros adjuntos.
4. Tal como se explica más ampliamente en la nota 3 a los estados financieros, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con partes relacionadas.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos podido completar nuestro análisis del asunto indicado en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **NINTANGA S. A.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

6. Tal como se explica más ampliamente en la nota 2 a los estados financieros, la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros adjuntos no tienen como propósito específico presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones distintas a los de la República del Ecuador.


MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

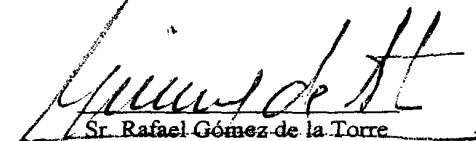
30 de marzo del 2006
Quito - Ecuador


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

NINTANGA S. A.
(Quito - Ecuador)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		99,071	22,301
Inversiones a corto plazo	2 (c)	16,850	15,298
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 28,786 en el 2005 y US\$ 18,926 en el 2004	4	950,605	1,832,951
Otras cuentas por cobrar	5	330,991	332,249
Inventarios	6	1,638,979	1,754,263
Gastos pagados por anticipado		<u>17,616</u>	<u>22,464</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>3,054,112</u>	<u>3,979,526</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 985,472 en el 2005 y US\$ 776,633 en el 2004	7	1,596,644	1,297,111
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 491,019 en el 2005 y US\$ 181,648 en el 2004	8	643,909	578,568
Otros activos		<u>10,294</u>	<u>9,515</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5,304,959</u>	<u>5,864,720</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		255,705	107,291
Obligaciones bancarias	9	289,517	926,971
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	13	76,698	1,183,559
Cuentas por pagar	10	968,011	731,697
Otras cuentas por pagar	11	169,962	156,430
Pasivos acumulados	12	212,435	217,042
Impuesto a la renta por pagar	15	<u>117,712</u>	<u>138,743</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>2,090,040</u>	<u>3,461,733</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	13	261,209	-
Reserva para jubilación patronal y desahucio	14	<u>237,105</u>	<u>206,089</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2,588,354</u>	<u>3,667,822</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	15	2,100,000	1,100,000
Reserva legal	15	146,290	120,761
Reserva de capital	15	-	719,164
Utilidades disponibles	15	<u>470,315</u>	<u>256,973</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2,716,605</u>	<u>2,196,898</u>
Compromisos y contingencia	17 y 18		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>5,304,959</u>	<u>5,864,720</u>

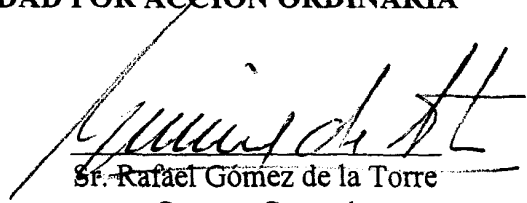

Sr. Rafael Gómez de la Torre
Gerente General


Sr. Patricio Nativos
Contador General

Las notas explicativas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

NINTANGA S. A.**ESTADO DE UTILIDADES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL AÑO 2004****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS		8,627,222	6,986,011
COSTOS DE LAS VENTAS		<u>(6,909,138)</u>	<u>(4,985,322)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1,718,084	2,000,689
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>(838,103)</u>	<u>(866,977)</u>
UTILIDAD EN OPERACION		<u>879,981</u>	<u>1,133,712</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros	2 (j), 9 y 13	<u>(145,291)</u>	<u>(318,890)</u>
Otros ingresos		<u>15,215</u>	<u>6,646</u>
TOTAL OTROS GASTOS, NETO		<u>(130,076)</u>	<u>(312,244)</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		749,905	821,468
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	2 (k) y 12	<u>(112,486)</u>	<u>(123,220)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		637,419	698,248
IMPUESTO A LA RENTA	2 (l) y 16	<u>(117,712)</u>	<u>(138,743)</u>
UTILIDAD ANTES DE LA RESERVA LEGAL		519,707	559,505
RESERVA LEGAL	15	<u>(51,970)</u>	<u>(55,951)</u>
UTILIDAD NETA	15	<u>467,737</u>	<u>503,554</u>
UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA	2 (m)	<u>0.357</u>	<u>0.713</u>



Sr. Rafael Gómez de la Torre
Gerente General



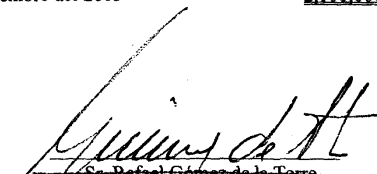
Sr. Patricio Nolivos
Contador General

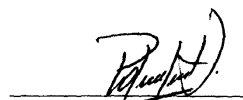
Las notas explicativas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

NINTANGA S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2004
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 15)	Reserva legal (nota 15)	Reserva de capital (nota 15)	Utilidades disponibles (nota 15)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2003	600,000	64,810	719,164	253,419	1,637,393
Utilidad neta	-	-	-	503,554	503,554
Apropiación para reserva legal	-	55,951	-	-	55,951
Aumento del capital social	<u>500,000</u>	-	-	<u>(500,000)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,100,000	120,761	719,164	256,973	2,196,898
Utilidad neta	-	-	-	467,737	467,737
Apropiación para reserva legal	-	51,970	-	-	51,970
Aumento del capital social	1,000,000	(26,441)	(470,559)	(503,000)	-
Absorción de pérdidas	-	-	<u>(248,605)</u>	<u>248,605</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>2,100,000</u>	<u>146,290</u>	<u>-</u>	<u>470,315</u>	<u>2,716,605</u>


 Sr. Rafael Gómez de la Torre
 Gerente General


 Sr. Patricio Nohivos
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

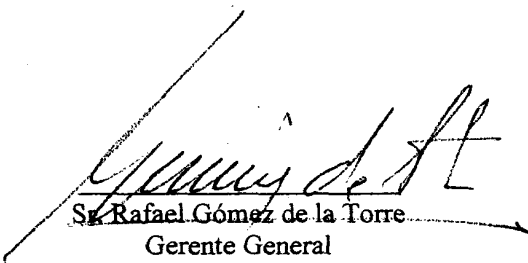
NINTANGA S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2004****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
UTILIDAD NETA	467,737	503,554
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	9,860	10,288
Depreciación de propiedad, planta y equipo	208,839	226,277
Amortización de cargos diferidos	321,929	305,033
Reserva para jubilación patronal y desahucio	31,016	55,596
Apropiación de la reserva legal	51,970	55,951
Ajustes de cargos diferidos	6,635	-
Ajustes a la propiedad, planta y equipo	-	(43,836)
	<u>630,249</u>	<u>609,309</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - comerciales	872,486	(828,516)
Otras cuentas por cobrar	1,258	254,594
Inventarios	115,284	(734,979)
Gastos pagados por anticipado	4,848	(2,514)
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar - comerciales	236,314	59,983
Otras cuentas por pagar	13,532	37,777
Impuesto a la renta por pagar	(21,031)	72,570
Pasivos acumulados	<u>(4,607)</u>	<u>48,413</u>
	<u>1,218,084</u>	<u>(1,092,672)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación y pasan ...	<u>2,316,070</u>	<u>20,191</u>

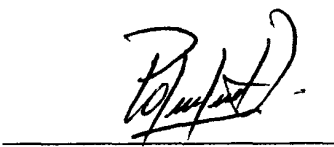
Las notas explicativas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

NINTANGA S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2004****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vienen ...	<u>2,316,070</u>	<u>20,191</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(508,372)	(135,460)
Adiciones de cargos diferidos	(393,905)	-
Adiciones de otros activos	<u>(779)</u>	<u>(489,790)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(903,056)</u>	<u>(625,250)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento en sobregiros bancarios	148,414	92,502
Préstamos (pagados) recibidos de bancos y partes relacionadas, neto	<u>(1,483,106)</u>	<u>524,491</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(1,334,692)</u>	<u>616,993</u>
Aumento neto del efectivo durante el período	78,322	11,934
Efectivo al inicio del período	<u>37,599</u>	<u>25,665</u>
Efectivo al final del período	<u>115,921</u>	<u>37,599</u>



Sr. Rafael Gómez de la Torre
Gerente General



Sr. Humberto P. Nolivos
Contador General

Las notas explicativas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

NINTANGA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2004**

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés, tipos de cambio y número de acciones)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

NINTANGA S. A. “La Compañía” fue constituida el 6 de noviembre de 1989 en la ciudad de Quito – Ecuador. Mediante escritura pública del 9 de febrero del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de mayo del 2001 cambió su denominación social de Nintang Company Limited a Nintanga S. A.. Su objeto social es la siembra, producción, comercialización, importación y exportación de productos agrícolas y de todo tipo de flores, así como la prestación de servicios de asesoría técnica en el campo agrícola y florícola en general. La actividad de la Compañía en el 2005 se concentró principalmente en la producción de flores de verano y de productos agrícolas como el brócoli, coliflor y romanesco, así como su comercialización a compañías relacionadas domiciliadas en el Ecuador y en las Antillas Holandesas – Curacao.

A la fecha de este informe el Ecuador continúa con las negociaciones tendientes a la suscripción del Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos de Norteamérica (EE.UU), puesto que se encuentran pendientes de resolución ciertos temas sensibles relacionados principalmente con el campo agrícola. La Administración se encuentra desarrollando varias estrategias de negocios, a fin de evaluar el desempeño futuro de la Compañía.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Base de Presentación -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIIF, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

b) **Flujos de Efectivo -**

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos e inversiones a corto plazo.

c) **Inversiones a corto plazo -**

Las inversiones a corto plazo constituyen la participación en un fondo de inversión administrado, el cual es registrado al costo de adquisición de las unidades a la fecha de inversión. El efecto del ajuste en la participación del fondo que resulta de valorar las inversiones mantenidas en base al rendimiento que éstas generan, se reconoce en los resultados del ejercicio en que se produce la variación. El rendimiento que generan estas inversiones es del 4,08% anual.

d) **Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -**

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

e) **Inventarios -**

Representan principalmente cultivos en período vegetativo, materiales y suministros valuados al menor de costo de reposición o valor de realización. El costo de ventas se determina por el método promedio. El costo de reposición de los cultivos en período vegetativo se determina principalmente a través del más reciente costo absorbente de producción. Los materiales y suministros están registrados en base al costo de adquisición.

f) **Propiedad, Planta y Equipo -**

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

Los pagos por reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios e invernaderos	5% y 10%
Maquinaria y equipos	2% y 10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Herramientas	33%
Equipo electrónico	<u>33%</u>

Los cánones pagados por los contratos de arrendamiento mercantil se reconocen como gastos (véase nota 17) y únicamente se registra como activo, el valor pagado por la opción de compra, el cual se deprecia en base a su vida útil estimada, según se indica anteriormente.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

g) Cargos Diferidos -

Los cargos diferidos están contabilizados al costo histórico y constituyen principalmente mangueras de sistemas de riego, plásticos de invernaderos y bienes metálicos para producción agrícola, los cuales se presentan neto de la amortización acumulada y son amortizados con cargo a los resultados del período por el método de línea recta a razón de una tasa del 33% anual:

h) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -

El costo del beneficio por jubilación patronal y desahucio a cargo de la Compañía se determina en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los resultados del período.

i) Reconocimiento de Ingresos -

La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes son transferidos íntegramente al cliente.

j) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación.

k) Participación de los Trabajadores en las Utilidades -

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

l) Provisión para Impuesto a la Renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2005 y 2004, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiéndose a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto.

m) Utilidad por Acción Ordinaria -

La utilidad por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada período. El promedio de acciones en circulación fue de 1,308,333 en el 2005 y 706,667 en el 2004.

n) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Debido a la integración del negocio la Compañía efectúa transacciones con partes relacionadas. Un resumen de dichas transacciones con compañías relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 es como sigue:

- La Compañía exporta sus productos a una compañía relacionada del exterior. Las ventas durante el año terminado el 31 de diciembre del 2005 ascendieron aproximadamente a US\$ 1,627,000.
- La Compañía vende productos agrícolas e insumos a partes relacionadas locales. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2005 las ventas por estos conceptos ascendieron aproximadamente a US\$ 6,038,000.
- La Compañía compra insumos agrícolas a partes relacionadas locales. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2005 las compras por este concepto ascendieron aproximadamente a US\$ 264,000.
- La Compañía arrienda bienes inmuebles para uso agrícola y oficinas administrativas en base a contratos de arrendamiento con una vigencia de 1 y 5 años plazo, renovables previo acuerdo entre las partes. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2005 el gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 60,000.

El siguiente es un resumen de los saldos con partes relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar – comerciales (nota 4):		
Locales:		
Provefrut S. A. - Ecuador	US\$ -	866,557
Eastman Pérez Fernando	12,171	-
Asociación Buho Verde	65,573	-
Correa Holguín José	<u>80,664</u>	<u>-</u>
	158,408	866,557
Exterior:		
A. F. Agrofarming N. V. - Curacao	<u>390,220</u>	-
	US\$ <u>548,628</u>	<u>866,557</u>
Otras cuentas por cobrar (nota 5):		
Eastman Pérez Fernando	US\$ 102,941	-
Correa Holguín José	23,006	-
Provefrut S. A. - Ecuador	<u>-</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>125,947</u>	<u>-</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar - comerciales (nota 10):		
Proveedores locales:		
Provefrut S. A. - Ecuador	US\$ 114,409	-
Agripomun S. A. - Ecuador	5,350	-
Correa Holguín José	3,836	-
Corpultivos S. A.	<u>59,870</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>183,465</u>	<u>-</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES

Un detalle de las cuentas por cobrar – comerciales al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Locales:		
Partes relacionadas (nota 3)	158,408	866,557
Terceros	<u>429,112</u>	<u>545,724</u>
	587,520	1,412,281
Exterior:		
Compañía relacionada (nota 3)	390,220	-
Terceros	<u>1,651</u>	<u>439,596</u>
	<u>391,871</u>	<u>439,596</u>
	<u>979,391</u>	<u>1,851,877</u>
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - d)	<u>(28,786)</u>	<u>(18,926)</u>
Total	<u>950,605</u>	<u>1,832,951</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar – comerciales tienen vencimientos entre 30 y 90 días plazo y no devengan intereses.

La Compañía con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar – comerciales. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio de año	18,926	8,637
Provisión cargada al gasto	<u>9,860</u>	<u>10,289</u>
Saldo al final de año	<u>28,786</u>	<u>18,926</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Anticipos a proveedores:		
Partes relacionadas (nota 3)	125,947	-
Terceros	<u>91,054</u>	<u>296,773</u>
	217,001	296,773
Impuesto a la renta pagado en exceso	72,023	12,864
Empleados	14,481	22,350
Garantías	23,165	-
Otras	<u>4,321</u>	<u>262</u>
Total	<u>330,991</u>	<u>332,249</u>

6. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Cultivos en período vegetativo:		
Productos agrícolas	821,660	693,907
Flores de verano	<u>160,000</u>	<u>160,000</u>
	981,660	853,907
 Materiales y suministros	631,110	874,147
Semovientes	<u>26,209</u>	<u>26,209</u>
 Total	<u>1,638,979</u>	<u>1,754,263</u>

La Compañía para la determinación del costo del inventario de cultivos en período vegetativo – flores de verano utiliza una estimación realizada en el año 2004 por el departamento técnico. Es criterio de la Administración que esta situación no afectaría de manera importante los estados financieros adjuntos.

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
No depreciable:		
Terrenos	554,984	168,784
Otros	<u>2</u>	<u>-</u>
	554,986	168,784
Depreciable:		
Edificios e instalaciones	1,489,899	1,468,667
Maquinaria y equipos	377,639	299,313
Muebles y enseres	34,808	34,086
Equipo electrónico	61,329	48,133
Vehículos	54,580	51,280
Herramientas	<u>8,875</u>	<u>3,481</u>
	<u>2,027,130</u>	<u>1,904,960</u>
	2,582,116	2,073,744
 Menos depreciación acumulada	<u>(985,472)</u>	<u>(776,633)</u>
 Total	<u>1,596,644</u>	<u>1,297,111</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía para avalizar los préstamos que mantiene con instituciones bancarias locales ha entregado en garantía terrenos; así como mediante contrato de prenda industrial ha pignorado al Banco Internacional S. A., todos sus activos fijos adquiridos con anterioridad al 5 de febrero del 2005 (véase notas 9 y 13).

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (Continuación)

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Costo:		
Saldo al inicio del año	2,073,744	1,898,615
Compras	508,372	135,460
Bajas	-	(33,743)
Reclasificaciones	-	73,412
Saldo neto al final del año	<u>2,582,116</u>	<u>2,073,744</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	776,633	554,523
Gasto por depreciación del año	208,839	226,277
Bajas	-	(4,167)
Saldo al final del año	<u>985,472</u>	<u>776,633</u>

8. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Sistemas de riego	642,742	389,150
Invernaderos	130,000	130,000
Otros cargos diferidos	<u>362,186</u>	<u>241,066</u>
	1,134,928	760,216
Menos amortización acumulada	<u>(491,019)</u>	<u>(181,648)</u>
Total	<u>643,909</u>	<u>578,568</u>

8. CARGOS DIFERIDOS, (Continuación)

El movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Costo:		
Saldo al inicio del año	760,216	801,265
Adiciones	393,905	506,575
Bajas	(12,558)	(547,624)
Ajustes	<u>(6,635)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>1,134,928</u>	<u>760,216</u>
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del año	181,648	431,169
Gasto por amortización del año	321,929	305,033
Bajas	(12,558)	(547,624)
Ajustes	<u>-</u>	<u>(6,930)</u>
Saldo al final del año	<u>491,019</u>	<u>181,648</u>

El cargo a gastos por concepto de amortización de los cargos diferidos fue de US\$ 321,929 en el 2005 y US\$ 305,033 en el 2004.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Produbanco S. A.- Operación para capital de trabajo, devenga una tasa de interés del 9% anual y con un vencimiento de 60 días plazo.</u>	-	200,000
<u>Banco Internacional S. A.- Operaciones para capital de trabajo, devengan una tasa de interés anual del 9,50% en el 2005 (11% anual en el 2004) y con vencimientos de 360 días plazo en el 2005 y 2004.</u>	203,137	588,591
<u>Banco Internacional S. A.- Avaes bancarios con vencimientos de hasta 360 días plazo, en el 2005 y 2004, respectivamente.</u>	<u>86,380</u>	<u>138,380</u>
Total	<u>289,517</u>	<u>926,971</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las obligaciones bancarias se encuentran avalizadas mediante hipotecas abiertas sobre terrenos, prendas industriales sobre activos fijos y garantías personales de Alfred Zeller y Francisco Correa Holguín.

10. CUENTAS POR PAGAR - COMERCIALES

Un resumen de las cuentas por pagar – comerciales al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Locales:		
Partes relacionadas (nota 3)	183,465	-
Terceros	<u>783,047</u>	<u>722,578</u>
	966,512	722,578
Exterior	<u>1,499</u>	<u>9,119</u>
Total	<u>968,011</u>	<u>731,697</u>

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Nómina por pagar	105,278	61,304
Aportes al IESS	27,207	59,195
Tarjetas de crédito	2,233	16,627
Retenciones e impuestos por pagar	16,427	6,388
Varias	<u>18,817</u>	<u>12,916</u>
Total	<u>169,962</u>	<u>156,430</u>

12. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 2 - k)	112,486	123,220
Beneficios sociales:		
Décimo tercer sueldo	9,872	6,581
Décimo cuarto sueldo	23,949	12,212
Fondos de reserva	37,228	21,310
Vacaciones	<u>28,900</u>	<u>53,719</u>
	99,949	93,822
Total	<u>212,435</u>	<u>217,042</u>

12. PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/03</u>	<u>Cargo</u> <u>al gasto</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/04</u>	<u>Cargo</u> <u>al gasto</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/05</u>
	Dólares.....						
Participación de los trabajadores en las utilidades	117,669	123,220	(117,669)	123,220	112,486	(123,220)	112,486
Beneficios sociales	<u>50,959</u>	<u>218,003</u>	<u>(175,140)</u>	<u>93,822</u>	<u>318,467</u>	<u>(312,340)</u>	<u>99,949</u>

13. DEUDA A LARGO PLAZO

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Banco Internacional S. A.- Operaciones para</u> capital de trabajo, devengan una tasa de interés anual del 9,50% en el 2005 (12% y 13,80% en el 2004) y con un vencimiento de 1440 días plazo, (en el 2004 con un vencimiento de hasta 1,620 días plazo). Están garantizados con hipoteca abierta sobre terrenos y prenda industrial sobre parte de los activos fijos de la Compañía (véase nota 7).	337,907	1,183,559
Menos vencimientos circulantes	<u>(76,698)</u>	<u>(1,183,559)</u>
Total	<u>261,209</u>	<u>-</u>

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Año</u>		
2005	-	1,183,559
2006	76,698	-
2007	84,311	-
2008	92,678	-
2009	<u>84,220</u>	<u>-</u>
Total	<u>337,907</u>	<u>1,183,559</u>

14. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/03</u>	<u>Cargo</u> <u>al gasto</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/04</u>	<u>Cargo</u> <u>al gasto</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/05</u>
	 (Dólares)					
Jubilación patronal	130,646	44,490	-	175,136	21,485	196,621
Desahucio	<u>19,847</u>	<u>12,072</u>	<u>(966)</u>	<u>30,953</u>	<u>9,531</u>	<u>40,484</u>
	<u>150,493</u>	<u>56,562</u>	<u>(966)</u>	<u>206,089</u>	<u>31,016</u>	<u>237,105</u>

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía mantiene un fondo en el Banco Internacional S. A. para estos beneficios y establece reservas en base a estudios actuariales realizados anualmente por un profesional independiente debidamente calificado. De acuerdo a los referidos estudios, (los que cubren a todo el personal), el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascienden a US\$ 196,621 y US\$ 40,484, respectivamente (al 31 de diciembre del 2004 ascienden a US\$ 175,136 y US\$ 30,953, respectivamente). El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código de Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 150 en el 2005 y US\$ 135,62 en el 2004), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; e) una tasa de interés actuarial del 4% anual; y, f) tasa de crecimiento de salarios del 2.40% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	67,508	52,290
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>129,113</u>	<u>122,846</u>
Total	<u>196,621</u>	<u>175,136</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está constituido por 2,100,000 y 1,100,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

En el 2005 y 2004 la Compañía incrementó el capital social, tal como se indica a continuación:

	<u>Escritura pública</u>	
	<u>11 de octubre del 2005</u>	<u>27 de agosto del 2004</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidades disponibles (véase nota 16)	503,000	500,000
Reserva de capital	470,559	-
Reserva legal	<u>26,441</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,000,000</u>	<u>500,000</u>

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

La Compañía, acogiéndose a esta disposición legal en el 2005 incrementó el capital social por US\$ 470,559 y absorbió pérdidas de años anteriores por US\$ 248,605.

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. En el 2005, la Compañía con base en esta disposición legal incrementó el capital social en US\$ 26,441.

16. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	749,905	821,468
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(112,486)</u>	<u>(123,220)</u>
	637,419	698,248
Más gastos no deducibles	<u>20,229</u>	<u>57,925</u>
Utilidad gravable	<u>657,648</u>	<u>756,173</u>
Impuesto a la renta estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	70,050	75,450
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>47,662</u>	<u>63,293</u>
	<u>117,712</u>	<u>138,743</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>18,47%</u>	<u>19,87%</u>

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción del 10% en la tarifa del impuesto. La Compañía en los años del 2003 al 2005 se acogió a esta disposición legal; y, el 11 de octubre del 2005 y 27 de agosto del 2004 procedió a aumentar el capital social mediante la reinversión de utilidades por US\$ 503,000 y US\$ 500,000, respectivamente (véase nota 15).

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a los accionistas no son tributables.

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	138,743	66,173
Provisión cargada al gasto	117,712	138,743
Pagos de impuesto a la renta del año anterior	<u>(138,743)</u>	<u>(66,173)</u>
Saldo al final de año	<u>117,712</u>	<u>138,743</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se expidieron las reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con la aplicación de precios de transferencia de bienes y servicios entre partes relacionadas, las cuales entraron en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005. De conformidad con éstas normas los contribuyentes que efectúen operaciones con partes relacionadas, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones aplicando la metodología estipulada en la Ley y tomando como referencia el principio de plena competencia. Cualquier efecto resultante se incluirá como una partida gravable en la determinación del impuesto a la renta. Además, los contribuyentes adjunto a la declaración de impuesto a la renta deberán presentar al Servicio de Rentas Internas: a) Anexo de Precios de Transferencia, dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración; y, b) Informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor a seis meses a la presentación de la declaración.

El Servicio de Rentas Internas (SRI) mediante Resolución No. NAC – DGER2005 – 0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 estableció la información que deberá incluirse en el Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, así como determinó que únicamente los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con compañías relacionadas del exterior por un monto superior a US\$ 300,000 (acumulados en un mismo ejercicio fiscal) están obligados a efectuar el estudio de precios de transferencia. A la fecha de emisión de este informe la Compañía ha efectuado el estudio correspondiente.

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2005 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

17. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene suscritos con el Banco Internacional S. A. y Produbanco S. A. varios contratos de arrendamiento mercantil de maquinaria agrícola e inversión en inmuebles, con un plazo entre 24 y 60 meses. Un resumen de los pagos mínimos futuros por los contratos de arrendamiento mercantil al 31 de diciembre del 2005 es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Cánones anuales</u>
2006	92,661
2007	85,224
2008	65,274
2009	65,816
<u>2010</u>	<u>43,833</u>

El cargo a costos por los cánones mensuales de arrendamiento mercantil durante el año terminado el 31 de diciembre del 2005 ascendió aproximadamente a US\$ 55,000.

Los bienes arrendados se encuentran garantizando las operaciones de arrendamiento mercantil contratados, así como incluyen garantías solidarias de Provefrut S. A., Alfred Zeller y Francisco Correa Holguín. Los contratos incluyen una cláusula de reajuste trimestral de los cánones de arrendamiento mercantil en base a la tasa pasiva establecida por el Banco Central del Ecuador.

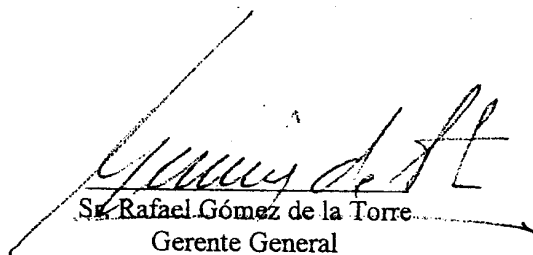
18. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas (SRI), debido a que dicha entidad estableció que Nintanga S. A. en el año 2001 declaró el impuesto a la renta acogiendo a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto; sin embargo, la respectiva reinversión de utilidades (aumento del capital social) no se realizó en los plazos estipulados en la Ley. La diferencia de impuestos a pagar asciende aproximadamente a US\$ 10,000 (sin incluir intereses). El juicio se encuentra desarrollándose en el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 y cuyo fallo según opinión de la Administración es inherentemente incierto.

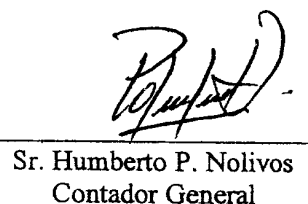
Los estados financieros adjuntos no incluyen provisión alguna para el pasivo adicional que podría resultar de esta incertidumbre.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de emisión de este informe (30 de marzo del 2006) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



Sr. Rafael Gómez de la Torre
Gerente General



Sr. Humberto P. Nolivos
Contador General
