



18769

El Comercio N° 402 y Av. Shyris, Edificio André
2do. Piso (Tras Quicentro) • Casilla: 17 - 17 - 388
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri-ecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **NINTANGA S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se indica en la nota 6 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006 y 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 satisfacernos 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(Continúa)

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

4 de abril del 2007
Quito - Ecuador

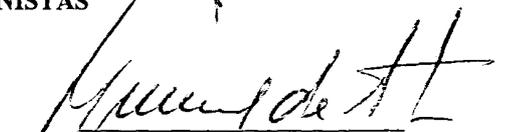

Felipe Sánchez M.
Representante Legal

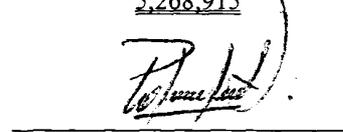
NINTANGA S. A.
(Quito - Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		109,096	99,071
Inversiones a corto plazo	2 (c)	17,553	16,850
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 14,199 en el 2006 y US\$ 28,786 en el 2005	4	655,986	950,605
Otras cuentas por cobrar	5	320,868	330,991
Inventarios	6	2,065,172	1,638,979
Gastos pagados por anticipado		<u>27,168</u>	<u>17,616</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>3,195,843</u>	<u>3,054,112</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 797,209 en el 2006 y US\$ 985,472 en el 2005	7	1,392,060	1,596,644
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 542,034 en el 2006 y US\$ 491,019 en el 2005	8	667,964	643,909
Otros activos		<u>13,048</u>	<u>10,294</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5,268,915</u>	<u>5,304,959</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		237,790	255,705
Obligaciones bancarias	9	162,800	289,517
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	13	84,311	76,698
Cuentas por pagar	10	957,149	968,011
Otras cuentas por pagar	11	199,498	169,962
Pasivos acumulados	12	140,252	212,435
Impuesto a la renta por pagar	16	<u>89,100</u>	<u>117,712</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1,870,900	<u>2,090,040</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	13	176,898	261,209
Reserva para jubilación patronal y desahucio	14	<u>307,049</u>	<u>237,105</u>
TOTAL PASIVOS		2,354,847	<u>2,588,354</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	15	2,700,000	2,100,000
Reserva legal	15	36,352	146,290
Utilidades disponibles	15	<u>177,716</u>	<u>470,315</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2,914,068	2,716,605
Compromisos y contingencia	17 y 18	—	—
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>5,268,915</u>	<u>5,304,959</u>

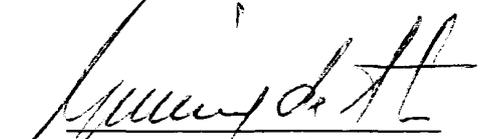

Sr. Rafael Gómez de la Torre
Gerente General


Sr. Patricio Nolvos
Contador General

NINTANGA S. A.**ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS		8,843,140	8,627,222
COSTOS DE LAS VENTAS		(7,829,540)	(6,909,138)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1,013,600	1,718,084
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>620,394</u>	<u>(838,103)</u>
UTILIDAD EN OPERACION		<u>393,206</u>	<u>879,981</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros	2 (j), 9 y 13	(64,978)	(145,291)
Otros ingresos		<u>8,905</u>	<u>15,215</u>
TOTAL OTROS GASTOS, NETO		(56,073)	(130,076)
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		337,133	749,905
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	2 (k) y 12	<u>(50,570)</u>	<u>(112,486)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		286,563	637,419
IMPUESTO A LA RENTA	2 (l) y 16	<u>(89,100)</u>	<u>(117,712)</u>
UTILIDAD ANTES DE LA RESERVA LEGAL		197,463	519,707
RESERVA LEGAL	15	<u>(19,747)</u>	<u>(51,970)</u>
UTILIDAD NETA	15	<u>177,716</u>	<u>467,737</u>
UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA	2 (m)	<u>0,077</u>	<u>0,357</u>


Sr. Rafael Gómez de la Torre
Gerente General

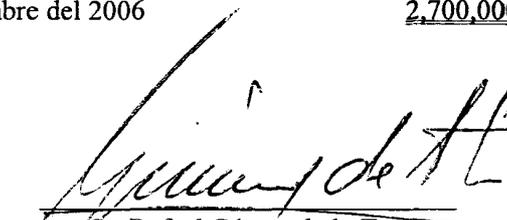

Sr. Patricio Nolivos
Contador General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

NINTANGA S. A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE]
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBI
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de Améric

	Capita social (nota 14
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,100,00
Utilidad neta	-
Apropiación para reserva legal	-
Aumento del capital social	1,000,00
Absorción de pérdidas	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,100,00
Utilidad neta	-
Apropiación para reserva legal	-
Aumento del capital social	<u>600,00</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>2,700,00</u>


Sr. Rafael Gómez de la Torre
Gerente General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados fin

NINTANGA S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

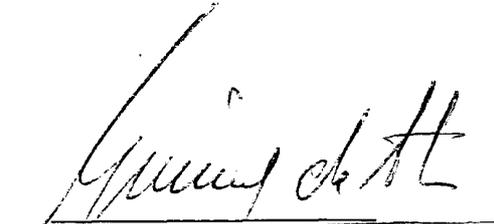
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD NETA	177,716	467,737
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	4,772	9,860
Depreciación de propiedad, planta y equipo	191,248	208,839
Amortización de cargos diferidos	402,783	321,929
Reserva para jubilación patronal y desahucio	70,064	31,016
Apropiación de la reserva legal	19,747	51,970
Ajustes y retiros de cargos diferidos	6,928	6,635
Retiros de propiedad, planta y equipo	<u>112,056</u>	<u>-</u>
	<u>807,598</u>	<u>630,249</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - comerciales	289,847	872,486
Otras cuentas por cobrar	10,123	1,258
Inventarios	(426,193)	115,284
Gastos pagados por anticipado	(9,552)	4,848
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar - comerciales	(10,862)	236,314
Otras cuentas por pagar	29,536	13,532
Pasivos acumulados	(72,183)	(4,607)
Impuesto a la renta por pagar	(28,612)	(21,031)
Reserva para jubilación patronal y desahucio	<u>(120)</u>	<u>-</u>
	<u>(218,016)</u>	<u>1,218,084</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación y pasan ...	 <u>767,298</u>	 <u>2,316,070</u>

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

NINTANGA S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Vienen ...	767,298	2,316,070
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Aumento en inversiones a corto plazo	(703)	(1552)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(98,720)	(508,372)
Adiciones de cargos diferidos	(433,766)	(393,905)
Adiciones de otros activos	<u>(2,754)</u>	<u>(779)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(535,943)</u>	<u>(904,608)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
(Aumento) disminución en sobregiros bancarios	(17,915)	148,414
Préstamos pagados de bancos y partes relacionadas, neto	<u>(203,415)</u>	<u>(1,483,106)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(221,330)</u>	<u>(1,334,692)</u>
Aumento neto del efectivo durante el período	10,025	76,770
Efectivo al inicio del período	<u>99,071</u>	<u>22,301</u>
Efectivo al final del período	<u>109,096</u>	<u>99,071</u>



Sr. Rafael Gómez de la Torre
Gerente General



Sr. Humberto P. Nolivos
Contador General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

NINTANGA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información
sobre porcentajes, plazos, tasas de interés, tipos de cambio y cantidad 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 Nintangá Compañía Limitada a Nintangá 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 2006 se concentró principalmente en la producción de flores de verano y 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 (véase nota 3).

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) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, 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. En tal virtud y en congruencia con la tendencia mundial la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

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.

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 4,17% anual (_____% en el 2005),

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

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 irrecuperables.

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 las ventas se determina por el método promedio. El costo de reposición de los cultivos en período vegetativo se determina principalmente en base al 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.

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:

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

h) Beneficios a Empleados.-

- Reserva para Jubilación Patronal.- La reserva y los costos del período de prima de antigüedad son calculados por un actuario independiente utilizando tasas de interés reales para la valuación de la reserva, mediante el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, el cual es reconocido en función con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos los empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.
- Bonificación por Desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador también establece que en los casos en que la relación laboral termine por desahucio o despido intempestivo, el empleador deberá indemnizar al trabajador con el equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El Instituto establece una provisión por este concepto, la cual es llevada a gastos en base a un estudio técnico actuarial, el cual es efectuado en función del último sueldo, las probabilidades de rotación y la antigüedad del personal.

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 2006 y 2005, 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 2,300,000 en el 2006 y 1,308,333 en el 2005.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**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 por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

- La Compañía exporta sus productos a una compañía relacionada del exterior, las cuales ascendieron aproximadamente a US\$ 1,680,000 en el 2006 y US\$ 1,627,000 en el 2005.
- La Compañía vende productos agrícolas e insumos a partes relacionadas locales. Las ventas por estos conceptos ascendieron aproximadamente a US\$ 5,700,000 en el 2006 y US\$ 6,038,000 en el 2005.
- La Compañía compra insumos agrícolas a partes relacionadas locales. Las compras por este concepto ascendieron aproximadamente a US\$ 142,000 en el 2006 y US\$ 264,000 en el 2005.
- 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. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 96,000 en el 2006 y US\$ 60,000 en el 2005.

3. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

El siguiente es un resumen de los saldos con partes relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar – comerciales (nota 4):		
Locales:		
Correa Holguin José	US\$ 68,495	80,664
Asociación Buho Verde	54,161	65,573
Eastman Pérez Fernando	-	<u>12,171</u>
	<u>122,656</u>	158,408
Exterior:		
A. F. Agrofarming N. V. - Curacao	<u>163,876</u>	<u>390,220</u>
	US\$ <u>286,532</u>	<u>548,628</u>
Otras cuentas por cobrar (nota 5):		
Eastman Pérez Fernando	US\$ 102,941	102,941
Provefrut S. A. - Ecuador	45,379	-
Correa Holguin José	-	<u>23,006</u>
	US\$ <u>148,320</u>	<u>125,947</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar - comerciales (nota 10):		
Proveedores locales:		
Provefrut S. A. - Ecuador	US\$ -	114,409
Corpcultivos S. A.	30,355	59,870
Agripomun S. A. - Ecuador	9,860	5,350
Correa Holguin José	-	3,836
Eastman Pérez Fernando	<u>9,539</u>	-
	US\$ <u>49,754</u>	<u>183,465</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES

Un detalle de las cuentas por cobrar – comerciales al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Locales:		
Partes relacionadas (nota 3)	122,656	158,408
Terceros	<u>381,928</u>	<u>429,112</u>
	504,584	587,520
Exterior:		
Compañía relacionada (nota 3)	163,876	390,220
Terceros	<u>1,725</u>	<u>1,651</u>
	<u>165,601</u>	<u>391,871</u>
	<u>670,185</u>	<u>979,391</u>
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - d)	<u>(14,199)</u>	<u>(28,786)</u>
Total	<u>655,986</u>	<u>950,605</u>

4. CUENTAS POR COBRAR – COMERCIALES, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio de año	28,786	18,926
Provisión cargada al gasto	4,772	9,860
Castigos efectuados	<u>(19,359)</u>	-
Saldo al final de año	<u>14,199</u>	<u>28,786</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Anticipos a proveedores:		
Partes relacionadas (nota 3)	148,320	125,947
Terceros	<u>72,533</u>	<u>91,054</u>
	220,853	217,001
Impuesto a la renta pagado en exceso	58,533	72,023
Impuesto al Valor Agregado – IVA	14,260	-
Empleados	15,621	14,481
Garantías	11,601	23,165
Otras	-	<u>4,321</u>
Total	<u>320,868</u>	<u>330,991</u>

6. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Cultivos en período vegetativo:		
Productos agrícolas	1,242,075	821,660
Flores de verano	<u>160,000</u>	<u>160,000</u>
	<u>1,402,075</u>	981,660
Materiales y suministros	636,888	631,110
Semovientes	<u>26,209</u>	<u>26,209</u>
Total	<u>2,065,172</u>	<u>1,638,979</u>

6. **INVENTARIOS, (Continuación)**

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 la presentación de los estados financieros adjuntos.

7. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Un resumen de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
No depreciable:		
Terrenos	554,984	554,984
Otros	-	<u>2</u>
	<u>554,984</u>	554,986
Depreciable:		
Edificios e instalaciones	1,193,583	1,489,899
Maquinaria y equipos	332,186	377,639
Muebles y enseres	34,372	34,808
Equipo electrónico	35,670	61,329
Vehículos	32,205	54,580
Herramientas	<u>6,269</u>	<u>8,875</u>
	<u>1,634,285</u>	<u>2,027,130</u>
	2189,269	2,582,116
Menos depreciación acumulada	<u>(797,209)</u>	<u>(985,472)</u>
Total	<u>1,392,060</u>	<u>1,596,644</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Costo:		
Saldo al inicio del año	2,582,116	2,073,744
Compras	98,720	508,372
Retiros	<u>(491,567)</u>	<u>-</u>
Saldo neto al final del año	<u>2,189,269</u>	<u>2,582,116</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	985,472	776,633
Gasto por depreciación del año	191,248	208,839
Retiros	<u>(379,511)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>797,209</u>	<u>985,472</u>

8. **CARGOS DIFERIDOS**

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Sistemas de riego	370,910	642,742
Invernaderos	229,819	130,000
Otros cargos diferidos	<u>609,269</u>	<u>362,186</u>
	1,209,998	1,134,928
Menos amortización acumulada	<u>(542,034)</u>	<u>(491,019)</u>
Total	<u>667,964</u>	<u>643,909</u>

8. **CARGOS DIFERIDOS, (Continuación)**

El movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Costo:		
Saldo al inicio del año	1,134,928	760,216
Adiciones	433,766	393,905
Retiros	(358,696)	(12,558)
Ajustes	<u>-</u>	<u>(6,635)</u>
Saldo al final del año	<u>1,209,998</u>	<u>1,134,928</u>
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del año	491,019	181,648
Gasto por amortización del año	402,783	321,929
Retiros	<u>(351,768)</u>	<u>(12,558)</u>
Saldo al final del año	<u>542,034</u>	<u>491,019</u>

9. **OBLIGACIONES BANCARIAS**

Un detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Banco Internacional S. A.</u> - Operaciones para capital de trabajo, devengan una tasa de interés anual del 9,50% con vencimientos hasta junio del 2007, respectivamente.	162,800	203,137
<u>Banco Internacional S. A.</u> - Avales bancarios con vencimientos hasta 360 días plazo.	<u>-</u>	<u>86,380</u>
Total	<u>162,800</u>	<u>289,517</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Locales:		
Partes relacionadas (nota 3)	49,754	183,465
Terceros	<u>895,994</u>	<u>783,047</u>
	945,748	966,512
Exterior	<u>11,401</u>	<u>1,499</u>
Total	<u>957,149</u>	<u>968,011</u>

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Nómina por pagar	116,174	105,278
Aportes al IESS	30,930	27,207
Tarjetas de crédito	2,786	2,233
Retenciones e impuestos por pagar	11,004	16,427
Varias	<u>38,604</u>	<u>18,817</u>
Total	<u>199,498</u>	<u>169,962</u>

12. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 2 - k)	50,570	112,486
Beneficios sociales:		
Décimo tercer sueldo	11,290	9,872
Décimo cuarto sueldo	32,575	23,949
Fondos de reserva	45,817	37,228
Vacaciones	-	<u>28,900</u>
	<u>89,682</u>	<u>99,949</u>
Total	<u>140,252</u>	<u>212,435</u>

12. PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	Saldos al 31/dic/04	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/dic/05	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/dic/06
Dólares.....						
Participación de los trabajadores en las utilidades	123,220	112,486	(123,220)	112,486	50,570	(112,486)	50,570
Beneficios sociales	<u>93,822</u>	<u>318,467</u>	<u>(312,340)</u>	<u>99,949</u>	<u>338,493</u>	<u>(348,760)</u>	<u>89,682</u>

13. DEUDA A LARGO PLAZO

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Banco Internacional S. A.- Operaciones para capital de trabajo, devengan una tasa de interés anual del 9,50% y con vencimientos hasta septiembre del 2009. Están garantizados con hipoteca abierta sobre terrenos y prenda industrial sobre parte de los activos fijos de la Compañía, respectivamente (véase nota 7).</u>	261,209	337,907
Menos vencimientos circulantes	<u>(84,311)</u>	<u>(76,698)</u>
Total	<u>176,898</u>	<u>261,209</u>

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

Año	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
2006	-	76,698
2007	84,311	84,311
2008	92,678	92,678
2009	<u>84,220</u>	<u>84,220</u>
Total	<u>261,209</u>	<u>337,907</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 2006 y 2005 es como sigue:

	Saldos al 31/dic/04	Cargo al gasto	Saldos al 31/dic/05	Cargo al gasto	Pagos efectuados	Saldos al 31/dic/06
(Dólares).....					
Jubilación patronal	175,136	21,485	196,621	62,118	-	258,739
Desahucio	<u>30,953</u>	<u>9,531</u>	<u>40,484</u>	<u>7,946</u>	<u>(120)</u>	<u>48,310</u>
Total	<u>206,089</u>	<u>31,016</u>	<u>237,105</u>	<u>70,064</u>	<u>(120)</u>	<u>307,049</u>

14. **RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO, (Continuación)**

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 2006 y 2005 ascienden a US\$ 258,739 y US\$ 48,310, respectivamente (al 31 de diciembre del 2005 ascienden a US\$ 196,621 y US\$ 40,484, respectivamente). El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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\$ 160 en el 2006 y US\$ 150 en el 2005), 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</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	107,889	67,508
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>150,850</u>	<u>129,113</u>
Total	<u>258,739</u>	<u>196,621</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la Compañía está constituido por 2,700,000 y 2,100,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

En el 2006 y 2005 la Compañía incrementó el capital social, tal como se indica a continuación:

	<u>Escritura pública</u>	
	<u>23 de agosto del 2006</u>	<u>11 de octubre del 2005</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidades disponibles (véase nota 16)	470,315	503,000
Reserva de capital	-	470,559
Reserva legal	<u>129,685</u>	<u>26,441</u>
Total	<u>600,000</u>	<u>1,000,000</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 2006 y 2005, la Compañía con base en esta disposición legal incrementó el capital social en US\$ 129,685 y US\$ 26,441, respectivamente.

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 2006 y 2005 fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	337,133	749,905
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(50,570)</u> 286,563	<u>(112,486)</u> 637,419
Más gastos no deducibles	<u>140,638</u>	<u>20,229</u>
Utilidad gravable	<u>427,201</u>	<u>657,648</u>
Impuesto a la renta estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	26,550	70,050
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>62,550</u>	<u>47,662</u>
	<u>89,100</u>	<u>117,712</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>31,09%</u>	<u>18,47%</u>

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que: a) las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía, en los años 2004 al 2006 se acogió a esta disposición legal y mediante escrituras públicas del 11 de octubre del 2005 y 23 de agosto del 2006 incrementó el capital social mediante la reinversión de utilidades por US\$ 470,315 y US\$ 503,000, respectivamente (véase nota 15); y, b) 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	117,712	138,743
Provisión cargada al gasto	89,100	117,712
Pagos de impuesto a la renta del año anterior	<u>(117,712)</u>	<u>(138,743)</u>
Saldo al final de año	<u>89,100</u>	<u>117,712</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 estas 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. En adición, 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 este informe, la Compañía ha elaborado los estudios correspondientes y los resultados (preliminares) en el 2006, no determinaron ajustes que puedan afectar el cálculo del impuesto a la renta..

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2003 al 2006 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

17. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2006, 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 2006 es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Cánones anuales</u>
2007	177,472
2008	154,715
2009	126,099
2010	<u>43,833</u>

El cargo a costos por los cánones mensuales de arrendamiento mercantil durante los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 ascendió aproximadamente a US\$ 178,000 y US\$ 55,000, respectivamente.

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 2006, la Compañía mantiene un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas (SRI), debido a que dicha entidad estableció que Nintangá 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.

19. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y hasta la fecha de emisión de este informe (4 de abril del 2007) 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. Patricio Nolivos
Contador General
