



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

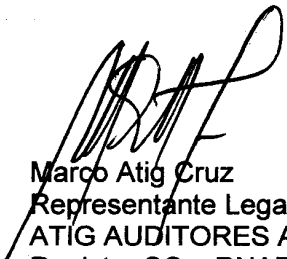
Rusia E9-32 y Av. de los Shyris • 1er. Piso
Teléfono: (593-2) 2266-110 / 2456-984
Celular: 09 5450-299 / 09 9832-263
E-mail: admin@atig-audidores.com
Casilla: 17-21-726
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A Los miembros de Directorio y Accionistas de:
EXPORTADORA AGROINDUSTRIAL SAN NICOLAS FHAEEEX S. A.

1. Hemos examinado los balances generales adjuntos de Exportadora Agroindustrial San Nicolás FHAEEEX S. A., al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoria, las mismas que requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye un examen en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye, también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación sobre la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Exportadora Agroindustrial San Nicolás FHAEEEX S. A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Junio 8 del 2007


Marco Atig Cruz
Representante Legal
ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC - RNAE 422

EXPORTADORA AGROINDUSTRIAL SAN NICOLAS FHAEEX S. A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		4.044	57.352
Cientes y Cuentas por cobrar	3	151.956	138.770
Cuentas pro cobrar empleados		2.216	120
Inventarios	4	33.195	4.115
Gastos Anticipados y otras cuentas por cobrar	5	65.300	59.455
Total Activo Corriente		256.711	259.812
ACTIVO FIJO			
Propiedad, planta y equipo, neto	6	307.381	212.216
OTROS ACTIVOS	7	10.300	17.369
TOTAL ACTIVOS		574.392	489.397

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	2006	2005
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiros bancarios		69.819	62.176
Cuentas por pagar	8	299.289	245.026
Pasivos Acumulados	9	41.405	42.678
Total Pasivo Corriente		<u>410.512</u>	<u>349.880</u>
PATRIMONIO (Estado Adjunto)		<u>163.880</u>	<u>139.517</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>574.392</u>	<u>489.397</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

EXPORTADORA AGROINDUSTRIAL SAN NICOLAS FHAEEX S. A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2006	2005
VENTAS NETAS		1.392.811	1.708.841
COSTO DE VENTAS		<u>(1.141.099)</u>	<u>(1.276.245)</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>251.712</u>	<u>432.596</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de Ventas		(86.857)	(248.451)
Gastos de Administración		<u>(113.119)</u>	<u>(133.406)</u>
Total		<u>(199.976)</u>	<u>(381.857)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		51.736	50.739
Menos:			
15% Participación Trabajadores	10	(7.760)	(7.590)
25% Impuesto a la Renta	11	<u>(8.274)</u>	<u>(8.064)</u>
Utilidad Neta		<u>35.701</u>	<u>35.085</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

EXPORTADORA AGROINDUSTRIAL SAN NICOLAS FHAEEX S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aporte futura capitalización	Reserva Legal	Pérdida años anteriores	Utilidad del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4.800	490.812	49	(406.745)	50.601	139.517
Transferencia utilidad año 2005		39.263			(50.601)	(11.338)
Utilidad año 2006					35.701	35.701
Saldo al 31 de diciembre del 2006	4.800	530.075	49	(406.745)	35.701	163.880

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

EXPORTADORA AGROINDUSTRIAL SAN NICOLAS FHAEEX S. A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo por actividades de operación:

Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto
provisto por actividades de operación

Utilidad/ (Pérdida) Neta del Período 35.701

Depreciación de propiedad, planta y equipo 52.641

Ajustes en capital (11.340)

Cambios en activos y pasivos de operaciones:

Cuentas por Cobrar (21.125)

Inventarios (29.080)

Otros Activos (Diferidos) 7.069

Cuentas por Pagar 52.989

Total de Ajustes a la utilidad neta 51.154

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 86.855

Flujo de efectivo por actividades de inversión:

Adiciones en Propiedad, planta y equipo (Neto) (147.806)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (147.806)

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:

Incremento de pasivos a Largo Plazo 7.643

Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento 7.643

Incremento neto del efectivo (53.308)

Efectivo al inicio del año 57.352

Efectivo al final del año 4.044

EXPORTADORA AGROINDUSTRIAL SAN NICOLAS FHAEEX S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida y opera en el Ecuador desde el 12 de noviembre de 1987 en la ciudad de Quito; su objeto social es la siembra, cultivo y comercialización de productos agrícolas, agroindustriales y agropecuarios. Actualmente, su actividad principal es el cultivo de rosas para el mercado nacional y del exterior.

Los estados financieros han sido preparados en dólares estadounidenses como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

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

Preparación de los estados: Los estados financieros fueron preparados en dólares de los Estados Unidos de Norte América, de conformidad con lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Caja y sus Equivalentes: Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de tres meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas: Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios: Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado, utilizando un sistema de costo promedio.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo: Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio y huertos; 10 para muebles y enseres, maquinaria, equipos de oficina e instalaciones; 5 para vehículos; 6 para plantaciones; y 4 para invernaderos.

El valor de la propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

NOTA 3 - CLIENTES Y CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de clientes es como sigue:

	2006	2005
Cientes locales	54.824	58.509
Cientes del exterior	162.728	145.857
(-) Provisión para cuentas dudosas	(65.596)	(65.596)
Total	<u>151.956</u>	<u>138.770</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	2006	2005
Fertilizantes	6.734	616
Fertilizantes foliares	643	1
Fungicidas	4.302	348
Insecticidas	140	132
Otros agroquímicos	1.924	261
Material de empaque	13.715	3.050
Repuestos	5.082	(293)
Acaricidas	656	
Total	<u>33.195</u>	<u>4.115</u>

NOTA 5 - GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	2006	2005
Impuestos por cobrar	64.944	58.405
Anticipo a proveedores locales	356	1.050
Total	<u>65.300</u>	<u>59.455</u>

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un detalle de esta cuenta es como sigue:

Terrenos	54.235	54.235
Construcciones en Proceso	83.719	562
Muebles y Enseres	10.532	10.112
Equipo de oficina	50.959	50.959
Equipos de Computación	4.142	2.317
Equipo de Riego	266.507	266.507
Cuarto Frío	22.642	22.641
Maquinara y otros equipos	56.875	56.875
Vehículos	18.487	16.287
Edificios	123.820	123.820
Instalaciones Eléctricas	29.436	27.462
Invernaderos	263.762	226.272
Reservorio de Agua	36.338	36.338
Equipos de comunicación e instalaciones telefónicas	1.725	1.478
Instalaciones Telefónicas	1.764	1.764
Plantas en producción	976.330	960.014
Plástico de Invernadero	4.178	
	<u>2.005.450</u>	<u>1.857.643</u>
Menos Depreciación Acumulada	(1.698.069)	(1.645.427)
Total	<u>307.381</u>	<u>212.216</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	2006	2005
Saldo neto al comienzo del año	212.216	322.862
Adquisiciones	147.806	66.177
Ventas y/o bajas		(24.663)
Depreciación del año	(52.641)	(152.160)
Saldo neto al fin del año	<u>307.381</u>	<u>212.216</u>

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Un detalle de Otros Activos es como sigue:

	2006	2005
Plásticos de Invernadero	19.780	19.780
Software de computación	6.500	6.500
(-) Amortización acumulada Cargos Diferidos	(15.980)	(8.911)
Total	<u>10.300</u>	<u>17.369</u>

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	2006	2005
Proveedores locales	86.834	53.940
Proveedores del exterior	28.250	29.318
Préstamos de terceros	178.935	27.500
Accionistas (Santiago Yépez)	5.270	134.268
Total	<u>299.289</u>	<u>245.026</u>

NOTA 9 - PASIVOS ACUMULADOS

Una reconciliación de Pasivos Acumulados es como sigue:

	2006	2005
Impuesto sobre nóminas	6.803	8.306
Retenciones empleados	672	1.631
Sueldos y salarios por Pagar	15.350	0
Provisión Beneficios Sociales	8.698	31.267
Suman	<u>31.523</u>	<u>41.204</u>
Obligaciones Fiscales		
25% Impuesto a la Renta	8.274	0
1% Retención en compras (1)	811	729
30% IVA causado compra de bienes	5	0
70% IVA causado prestación servicios	475	0
100% Retención IVA compra personal (1)	217	309
12% IVA en Ventas	0	333
8% Honorarios y servicios	100	103
Suman	<u>9.882</u>	<u>1.474</u>
Total	<u>41.405</u>	<u>42.678</u>

(1) Estas cuentas presentan valores con saldo deudor debido a que desde el año 2000 en el sistema contable no se ha podido depurar valores erróneamente registrados, mismos que según la Administración serán corregidos en el próximo ejercicio económico.

NOTA 10. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta

NOTA 11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con las disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna; una conciliación tributaria es como sigue:

	2006	2005
Ingresos Totales	1.392.811	1.708.841
Gastos Totales	(1.341.076)	(1.658.240)
Utilidad antes de participación Trabajadores	51.736	50.601
(-) 15% Participación Trabajadores	(7.760)	(7.590)
Utilidad antes de Impuesto a la renta	43.975	43.011
(-) Amortización pérdidas	(10.879)	(10.756)
Utilidad gravable	33.096	32.255
(-) 25% Impuesto a la Renta causado	(8.274)	(8.064)

NOTA 12 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de US\$ 4,800, dividido en 120,000 acciones ordinarias nominativas de US-\$ 0.04 cada una.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

NOTA 13. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Indices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminados Diciembre 31	Variación Porcentual
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2.75
2005	4.36
2006	2.87

NOTA 14. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE DERECHOS DE AUTOR

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría, 8 de junio del 2007, hemos verificado principalmente que la Compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

NOTA 15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 8 de junio del 2007, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

Atig Auditores Asesores Cía. Ltda.