



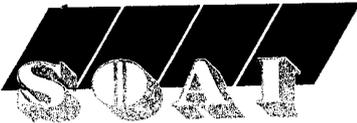
SANCHEZ ORBE

AUDITORES INDEPENDIENTES CIA. LTDA.

FLORES DE LOS NEVADOS NEVAFLOR C.A.

Quito - Ecuador

**Estado Financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2005
(Con el Dictamen de los Auditores)**



**A la Junta de Accionistas de
Flores de los Nevados Nevaflor S.A.:**

1 Hemos examinado el balance de situación de **Flores de los Nevados Nevaflor S.A.** al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de utilidades, de evolución en el patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha.

Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de Flores de los Nevados - Nevaflor S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestro examen de auditoría.

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de que si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar sobre una base selectiva, la evidencia que soportan los montos y las revelaciones en los estados financieros.

Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión y, por consiguiente, comprendió las pruebas de los registros de contabilidad y demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias, excepto por lo indicado en el párrafo segundo.

2 No nos fue posible obtener confirmación del monto de las ventas efectuadas durante el año a los clientes del exterior. Sin embargo el monto registrado de ventas corresponde a valores registrados y liquidados en el Banco Central del Ecuador.

3 Al 31 de diciembre la Compañía mantiene cuentas por cobrar a su principal cliente por un monto de US \$ 314.647 , los mismos que tienen indicios de incobrabilidad un valor aproximado de US \$ 300.000 , existiendo una deficiencia en la provisión de US \$ 295.000, en virtud de lo cual los resultados están sobreestimados en igual cantidad.

4 En nuestra opinión, excepto por los ajustes de requerirse alguno si se hubiera obtenido la confirmación de saldos indicados en el párrafo 2 y excepto por lo indicado párrafo 3, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Flores de los Nevados Nevaflor S.A.** al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

5 Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2005 de **Flores de los Nevados Nevaflor S.A.**, requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

César A. Sánchez

Lcdo. César A. Sánchez, Soci

Mayo 8 de 2006



Sánchez Ortiz Auditores Independientes

RNAE - 216

Registro No 4277

FLORES DE LOS NEVADOS NEVAFLOR S.A.

Balance de Situación
 Al 31 de diciembre de 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>		<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	
Activos circulantes:		Pasivos circulantes:	
Efectivo	400.00	Obligaciones bancarias	79,310.55
Cuentas por cobrar:		Cuentas por pagar:	
Comerciales	317,991.84	Proveedores	99,862.43
Empleados	3,250.14	Impuestos y retenciones	2,387.68
Varios	<u>6,170.50</u>	Otras	<u>6,560.16</u>
Total cuentas por cobrar	327,412.48	Total cuentas por pagar	108,810.27
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(5,981.07)</u>		
Cuentas por cobrar, neto	321,431.41	Pasivos acumulados	<u>52,242.07</u>
Inventarios	23,740.02	Total pasivos circulantes	240,362.89
Gastos pagados por anticipado	<u>33,115.81</u>	Obligaciones a largo plazo	<u>300,000.00</u>
Total activos circulantes	378,687.24	Total pasivos	540,362.89
Propiedad, planta y equipo, neto	1,580,233.94	Patrimonio de los Accionistas:	
Cargos diferidos	<u>155,393.83</u>	(Véase estado adjunto)	<u>1,573,952.12</u>
	<u>2,114,315.01</u>		<u>2,114,315.01</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FLORES DE LOS NEVADOS NEVAFLOR S.A.

Estado de Resultados
Año que terminó el 31 de diciembre de 2005
(Expresado en dólares)

Ventas	
Locales	24,519.74
Exterior	<u>919,455.71</u>
Total ventas netas	943,975.45
Costo de ventas	<u>644,886.59</u>
Utilidad bruta	299,088.86
Gastos de venta, generales y administrativos	<u>604,988.24</u>
Pérdida en operaciones	(305,899.38)
Otros (gastos) ingresos	
Intereses y comisiones, neto	<u>(27,993.36)</u>
Pérdida neta del ejercicio	<u><u>(333,892.74)</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FLORES DE LOS NEVADOS NEVAFLOR S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
Año que terminó el 31 de diciembre de 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Pagado en acciones (1)	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva por valuación	Utilidades Retenidas	Total Patrimonio de los Accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1,400,000.00	128,042.24	1,688.95	343,769.38	1,090,250.60	(1,055,906.31)	1,907,844.86
Apropiación					(1,055,906.31)	1,055,906.31	-
Pérdida neta del año						(333,892.74)	(333,892.74)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>1,400,000.00</u>	<u>128,042.24</u>	<u>1,688.95</u>	<u>343,769.38</u>	<u>34,344.29</u>	<u>(333,892.74)</u>	<u>1,573,952.12</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FLORES DE LOS NEVADOS NEVAFLOR S.A.

Estado de Flujo de Fondos

Año terminado el 31 dediciembre del 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo de las Operaciones

Pérdida neta	(333,892.74)
Depreciaciones y amortizaciones	<u>275,490.59</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambio en el capital de trabajo	(58,402.15)
Disminución en cuentas por cobrar	119,186.06
Incremento en pagos por anticipado	(11,939.25)
Disminución en inventarios	14,046.05
Incremento en obligaciones bancarias	40,032.50
Incremento en gastos acumulados	24,526.45
Incremento en cuentas por pagar	<u>19,721.51</u>
Incremento neto en efectivo y sus equivalentes	147,171.17

Flujo de fondos provenientes de las actividades de inversión

Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	<u>(147,171.17)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(147,171.17)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	-

Incremento neto en efectivo y sus equivalentes	0.00
Efectivo al inicio del año	<u>400.00</u>
Efectivo al final del año	<u><u>400.00</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FLORES DE LOS NEVADOS NEVAFLOR S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2005

(1) **Operaciones**

Flores de los Nevados Nevaflor S.A. fue constituida en la ciudad de Quito el 16 de enero de 1996. Sus operaciones consisten en la siembra, cultivo, producción, comercialización, distribución e importación de toda clase de productos agrícolas, pecuarios, agroindustriales, plantas, bulbos y flores, insumos y equipos, así como la instalación y manejo de viveros y el suministro de asistencia técnica para el efecto.

(2) **Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad**

(a) **Preparación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

(b) **Inventarios**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para insumos químicos y materiales utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Productos procesados al costo de producción que es menor que el valor de mercado.

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes para la aplicación del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno, el costo de producción de los tallos producidos y no vendidos incluido dentro del costo de ventas, se reclasificó a partidas extraordinarias por US \$ 319.095.

(c) **Propiedades**

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumuladas 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. La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando las tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

NEVAFLOR S.A.
Notas a los estados financieros

(d) Jubilación Patronal

De acuerdo a las leyes laborales ecuatorianas, los empleados que se retiran después de haber cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución tienen derecho a una jubilación por parte del empleador.

Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía no ha creado una provisión por este concepto debido a que su personal no lleva trabajando mucho tiempo.

(e) Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos pero podrá ser devuelta a los Accionistas en el caso de que la Compañía se liquide.

(3) **Cuentas por cobrar**

La Compañía efectúa la mayor parte de la comercialización de sus productos por medio de Pro Trading, el movimiento durante el año fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2005	\$	426.399
Ventas del año		877.965
Abono realizados		889.716
Cuentas dadas de baja		<u>100.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	\$	<u>314.648</u>

(4) **Inventarios**

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Materia prima	6.655,57
Suministros y materiales	<u>17.084,45</u>
	<u>23.740,02</u>

(5) **Propiedades, planta y equipo**

Al 31 de diciembre de 2005 las propiedades comprende:

	US \$	Tasa anual de depreciación
Instalaciones y edificios	114.719,31	5%
Maquinaria y equipos	143.459,97	10%
Muebles y enseres	0,00	10%
Equipo de oficina	67.824,28	10%
Vehículos	137.309,75	20%
Invernaderos	908.612,96	10%
Plantas	2.144.252,81	16%
Otros	<u>340.288,07</u>	10%
	3.856.467,15	
Menos: depreciación acumulada	<u>(2.427.233,21)</u>	
	1.429.233,94	
Terrenos	<u>151.000,00</u>	
Total al 31 de diciembre de 2005	US\$ <u>1.580.233,94</u>	

NEVAFLOR S.A.
Notas a los estados financieros

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>US \$</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2005	1.667.236,25
Adiciones, neto	147.411,17
Depreciación del año	<u>(234.413,48)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>1.580.233,94</u>

(6) Cargos Diferidos

Un detalle del rubro es como sigue:

	<u>US \$</u>
Mantenimiento invernadero	94.355,07
Regalías	201.881,55
Amortización acumulada	<u>(140.842,79)</u>
	<u>155.393,83</u>

A partir de 2005 las regalías por planta y yemas se pagan mensualmente.

(7) Obligaciones a largo plazo

Un detalle de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

Préstamo originado por la negociación de Certificados de Depósito Reprogramados, otorgado por el Sr. Fabián Cobo al 10% de interés anual a 36 meses plazo.	US\$	<u>300.000,00</u>
--	------	-------------------

(8) Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades hasta acumular por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(9) Participación de los Empleados Sobre las Utilidades

Según las leyes laborales de la República del Ecuador, las Compañías deben distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta, si las hubiera.

(10) Impuesto a la Renta

De conformidad con la Ley de Impuesto a la Renta vigente, la utilidad impositiva de la Compañía en caso de haberla, está gravada con la tasa del 25% en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

NEVAFLOR S.A.
Notas a los estados financieros

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, las pérdidas acumuladas pueden compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años posteriores, sin exceder en cada año del 25% de las utilidades obtenidas. Durante 2005 la Compañía compenso las pérdidas acumuladas hasta diciembre de 2004 con crédito a la Revalorización de valuación.

(11) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de estos estados financieros (mayo 8 de 2006) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.