



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

53454

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Joygardens S.A. (Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)
Tabacundo, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Joygardens S.A. (Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.) al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y 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. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Joygardens S.A. (Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.), al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se emite por separado.

Abril 21, 2006
RNAE No. 193

Nancy Gavéla - Socia
RNC - 21.874

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	238,021	188,549
Cuentas por cobrar	(Nota B)	262,257	279,220
Inventarios	(Nota C)	48,184	50,688
Gastos pagados por anticipado		1,736	1,036
Porción corriente cuentas por cobrar largo plazo	(Nota F)	26,300	-
Total activos corrientes		576,498	519,493
Propiedad, maquinaria y equipos	(Nota D)	522,529	547,757
Plantaciones	(Nota E)	461,794	403,801
Cuentas por cobrar largo plazo	(Nota F)	20,919	-
Otros activos	(Nota G)	-	-
Inversiones a largo plazo	(Nota H)	10,609	8,099
		1,592,349	1,479,150
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	(Nota I)	338,149	246,346
Obligaciones con los trabajadores	(Nota J)	60,702	39,507
Impuesto a la renta	(Nota K)	20,005	8,218
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota L)	56,554	56,882
Total pasivos corrientes		475,410	350,953
Pasivo a largo plazo	(Nota L)	255,164	366,165
Total pasivos		730,574	717,118
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota M)	55,000	55,000
Aportes para futura capitalización	(Nota N)	537,970	537,970
Capital adicional	(Nota O)	400,017	400,017
Reserva legal	(Nota P)	12,785	693
Pérdidas acumuladas	(Nota Q)	(143,997)	(231,648)
Total patrimonio de los accionistas		861,775	762,032
		1,592,349	1,479,150

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas netas	1,606,936	1,399,580
Costo de ventas	986,854	975,625
Utilidad bruta en ventas	620,082	423,955
Gastos de operación		
Gastos de administración y ventas	391,817	288,164
	391,817	288,164
Utilidad en operación	228,265	135,791
Otros (gastos) ingresos:		
Otros ingresos	5,795	7,528
Gastos financieros	(42,903)	(67,057)
Otros egresos	(16,162)	(13,895)
	(53,270)	(73,424)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	174,995	62,367
Participación a trabajadores	(Nota J) 28,672	9,381
Impuesto a la renta	(Nota K) 25,403	10,632
Utilidad neta	120,920	42,354
Utilidad neta por acción	2.20	0.77
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	55,000	55,000

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial	55,000	52,001
Aumento de capital	-	2,999
Saldo final	55,000	55,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	537,970	540,960
Aportes de los accionistas	-	(2,990)
Saldo final	537,970	537,970
Capital adicional		
Saldo inicial y final	400,017	400,017
Reserva legal		
Saldo inicial	693	693
Apropiación de utilidades	12,092	-
Saldo final	12,785	693
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(231,648)	(273,798)
Participación trabajadores 2003	-	(3,245)
Ajustes años anteriores	-	3,041
Dividendos pagados	(21,177)	-
Transferencia a reserva legal	(12,092)	-
Utilidad neta	120,920	42,354
Saldo final	(143,997)	(231,648)
Total patrimonio de los accionistas	861,775	762,032

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,658,429	1,371,238
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,134,038)	(973,028)
Impuesto a la renta pagado	-	(2,414)
Intereses pagados	(42,903)	(67,057)
Otros gastos, netos	(10,367)	(6,367)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	471,121	322,372
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(56,250)	(8,939)
Pago por compra de plantaciones	(211,974)	(90,458)
Pago por compra de otros activos	-	(4,944)
Pago por inversiones a largo plazo	-	(1,002)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(268,224)	(105,343)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por obligaciones a corto y largo plazo bancarios	(104,208)	(50,539)
Efectivo pagado por préstamos de accionistas	(7,121)	(800)
Dividendos pagados a accionistas	(21,177)	-
Pago por préstamo a relacionadas	(20,919)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(153,425)	(51,339)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	49,472	165,690
Efectivo y equivalentes al inicio del año	188,549	22,859
Efectivo y equivalentes al final del año	238,021	188,549

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	120,920	42,354
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	81,440	77,722
Amortización de plantaciones	59,839	142,888
Provisión para cuentas incobrables	1,348	1,792
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	54,075	20,013
Baja de plantaciones	-	54,424
Baja de otros activos	-	65,602
Pérdida en plantaciones dadas de baja	83,848	-
Amortización de otros activos	-	41,710
Ajustes de plantaciones	10,332	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(18,593)	(56,941)
(Disminución) aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	1,804	(34,713)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	91,803	(40,970)
Disminución (aumento) en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(15,695)	8,491
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	471,121	322,372

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía castigo las cuenta por cobrar por 12,842.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía transfirió de activos en proceso a plantas por 137,122.

Con fecha 23 de marzo de 2004 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social por 2,999 mediante capitalización de aporte para futura capitalización.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía transfirió de propiedad, maquinaria y equipo a otros activos 64,418.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía transfirió de inventarios 63,570 a propiedad, maquinaria y equipo.

Al 31 de diciembre de 2004 la Compañía registró contra utilidades retenidas, la provisión de participación de trabajadores año 2003 por 3,245.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>Joygardens Compañía Limitada, fue constituida el 30 de enero de 1996, en la ciudad de Quito - Ecuador y con fecha 23 de marzo de 2004 la Compañía se transforma a Sociedad Anónima. El objetivo principal de la Compañía es la producción, importación, exportación y comercialización de flores y productos agrícolas e industriales de cualquier tipo.</p> <p>La Compañía es poseída en 76% por Hoja Verde S.A.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria y equipo, la amortización de plantaciones, otros activos y la provisión para participación trabajadores e impuesto a la renta . Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.</p>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<p>Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.</p>
Inventarios	<p>Los inventarios de empaques y embalajes, repuestos y accesorios, químicos y fertilizantes y productos terminados se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.</p>
Propiedad, maquinaria y equipos	<p>La propiedad, maquinaria y equipos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).</p>

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Equipo de riego	10%
Invernaderos	10%
Maquinaria y equipo	10% y 5%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Instalaciones y adecuaciones	10%
Instalaciones eléctricas	10%
Vehículos	20%
Equipo de cuarto frío	10%
Equipo de computación	20% y 33,33%

Plantaciones

Plantaciones se encuentran registradas a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye por adquisición de plantas, activación de inversión en plantaciones.

La amortización se calcula de acuerdo al método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. Los cargos por amortización se llevan a resultados a partir del siguiente mes de la adición efectuada.

La tasa de amortización anual de plantaciones, es la siguiente:

Activos	Tasas
Plantaciones	12,5%

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Otros activos Para el año 2004, los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente marcas y patentes, plásticos de invernadero, regalías de plantas y cortinas saram, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de dos años.

Utilidad por acción La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Efectivo	114,303	129,049
Equivalentes de Efectivo		
Pacífico:		
Certificado de depósito, al 4,25% de interés anual, con vencimiento a marzo de 2006.	123,718	59,500
	238,021	188,549

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Clientes	150,251	224,571
Funcionarios y empleados (1)	13,570	3,585
Impuesto al Valor Agregado	74,752	60,629
Otras	25,032	3,277
	263,605	292,062
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	1,348	12,842
	262,257	279,220

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus ejecutivos y trabajadores.

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	12,842	11,050
Provisión del año	1,348	1,792
Castigos	(12,842)	-
Saldo final	1,348	12,842

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Inventarios productos terminados	-	2,334
Repuestos	13,113	9,310
Materiales de empaque	21,728	29,230
Químicos y fertilizantes	9,228	9,073
Otros inventarios	4,115	741
	48,184	50,688

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía no ha realizado provisión para obsolescencia de inventarios.

D. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos (1)	240,000	240,000
Edificios	112,077	112,077
Equipo de oficina	17,166	17,166
Maquinaria y equipo	85,246	84,377
Vehículos	-	11,691
Muebles y enseres	19,680	19,327
	474,169	484,638

Suman y pasan

474,169

484,638

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	474,169	484,638
Equipos de computación	31,068	29,635
Equipo de riego	153,822	153,822
Equipo de cuarto frio	35,568	35,272
Equipo médico	314	314
Construcciones en curso	-	2,415
Adecuaciones e Instalaciones	36,883	32,958
Instalaciones eléctricas	29,369	28,135
Invernaderos	350,789	300,272
	1,111,982	1,067,461
Menos depreciación acumulada	589,453	519,704
	522,529	547,757

El movimiento de la propiedad, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,067,461	1,059,370
Compras	56,250	8,939
Transferencia de inventarios	-	63,570
Transferencia a otros activos	-	(64,418)
Bajas	(11,691)	-
Transferencia a plantas	(38)	-
Saldo final	1,111,982	1,067,461
"Depreciación acumulada ajustada:"		
Saldo inicial	519,704	441,982
Gasto del año	81,440	77,722
Bajas	(11,691)	-
Saldo final	589,453	519,704

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía mantiene garantías hipotecarias sobre los terrenos de la Compañía, para garantizar sus obligaciones con entidades bancarias (Nota L, numeral 1).

E. Plantaciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Plantas	991,507	1,144,899
Plantas en desarrollo	99,590	52,312
	1,091,097	1,197,211
Menos amortización acumulada	629,303	793,410
	461,794	403,801

El movimiento de plantaciones, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,197,211	1,207,392
Compras	211,974	90,458
Bajas	(42,410)	(100,639)
Erradicación	(265,384)	-
Transferencia de activos fijos	38	-
Ajustes	(10,332)	-
Saldo final	1,091,097	1,197,211
Amortización acumulada ajustada:		
Saldo inicial	793,410	696,737
Gasto del año	59,839	142,888
Bajas	(24,643)	(46,215)
Erradicación	(199,303)	-
Saldo final	629,303	793,410

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Cuentas por cobrar largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
FLORMARE:		
Préstamo con interés anual del 7% y con vencimiento en Julio de 2008.	46,219	-
Otros acreedores	1,000	-
	47,219	-
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	26,300	-
	20,919	-

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2005	2004
2007	6,427	-
2008	13,492	-
Otros acreedores	1,000	-
	20,919	-

G. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Plásticos de invernaderos	-	160,930
Regalías Plantaciones	-	2,710
Cortinas Saram	-	988
	-	164,628
Menos amortización acumulada	-	164,628

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	-	186,486
Compras	-	4,944
Transferencia de activos finos (Nota D)	-	64,418
Transferencia	-	11,646
Bajas	-	(102,866)
Saldo final	-	164,628
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	-	148,536
Gastos del año	-	41,710
Transferencia	-	11,646
Bajas	-	(37,264)
Saldo final	-	164,628

H. Inversiones a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Certificado aportación - CORPEI	5,876	2,889
Depósito en garantía	460	460
Cuentas por cobrar CORPEI	4,273	4,750
	10,609	8,099

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

K. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, ha sido calculada aplicando las tasas del (15% y 25%) para el año 2005 y para del 25% para el año 2004.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2005 (inclusive).

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	174,995	62,367
Más gastos no deducibles	16,152	1,030
Base para la participación a trabajadores	191,147	63,397
15% participación a trabajadores	28,672	9,381
Utilidad después de participación a trabajadores	162,475	54,016

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Menos amortización de pérdidas	(32,495)	(10,632)
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	70,920	-
Impuesto a la renta afectado por el 15%	10,638	-
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	59,060	43,384
Impuesto a la renta afectado por el 25%	14,765	10,846
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	25,403	10,632

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	8,218	-
Provisión del año	25,403	10,632
Pagos efectuados	(8,218)	-
Menos 1% retención del año	(282)	(200)
Anticipo impuesto a la renta	(5,116)	(2,214)
Saldo final	20,005	8,218

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Pasivo a largo plazo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Banco Pichincha:		
Préstamos por 488,646, al 12% de interes anual y con vencimiento en mayo 18 de 2010.	(1) 310,983	415,191
Otros acreedores	(2) 735	7,856
	311,718	423,047
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	56,554	56,882
	255,164	366,165

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2005	2004
2006	-	64,022
2007	62,912	72,057
2008	69,988	81,101
2009	77,859	91,279
2010	43,670	49,850
Otros vencimientos	735	7,856
	255,164	366,165

- (1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene como garantía por su obligación la finca (Joygardens) (Nota D, numeral (1)) y una fianza mercantil, por un valor de 488,846.
- (2) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Compañía incluye un préstamo de accionistas por 735 y 7,856, respectivamente el cual no tiene fecha de vencimiento.

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- M. Capital social** Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está constituido por 55,000 acciones nominativas, ordinarias e indivisibles, a valor nominal de 1 dólar cada una.
- Con fecha marzo 23 de 2004, mediante escritura pública la Compañía aumentó el capital social en 2,999 mediante la capitalización de aportes para futura capitalización.
- N. Aportes para futura capitalización** Con fecha 9 de octubre de 2003, la Junta General resuelve autorizar la transferencia de cuentas por pagar accionistas por 525,000; como aportes futura capitalización, adicionalmente con fecha 31 de octubre de 2003 realizan un incremento de aporte para futura capitalización mediante aportes en efectivo por 15,960.
- O. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuir como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- P. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- Q. Pérdidas acumuladas** La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año

Joygardens S.A.
(Una Subsidiaria de Hoja Verde S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**R. Precios de
transferencia**

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Por medio de la Resolución NAC DGER 2006-0161 firmado por el Servicio de Rentas Internas el 8 de marzo de este año, se modifica el plazo para la presentación del Anexo de Precios de Transferencia, de la siguiente forma:

Art. 1.- El Anexo de Precios de Transferencia respecto del ejercicio fiscal 2005, debe ser presentado ante el SRI conjuntamente con el Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor de seis meses de la fecha de declaración del Impuesto a la Renta por el año 2005. De esta manera queda ampliado el plazo originalmente previsto para la presentación del referido.

Art. 2.- El Anexo de Transferencia para ejercicios fiscales futuros (2006 en adelante) deberá ser presentado dentro de los plazos dispuestos en el Art. 66.1 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

**S. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 21 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
