



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

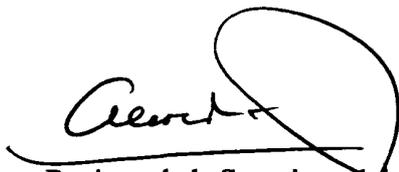
53856

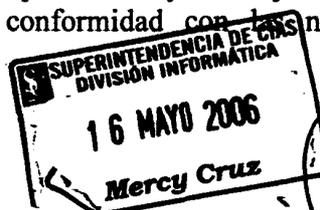
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

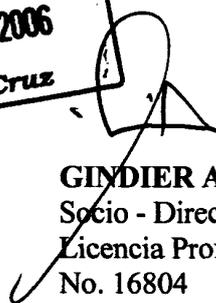
20 de abril del 2006

A los Socios de Flores del Valle Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Flores del Valle Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia 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 normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. La compañía amortizó durante el año 2004 con cargo a los resultados el saldo de US \$ 32.507 de pérdidas en cambio diferidas en el año de 1999, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías. El efecto de este registro fue el sobrestimar la pérdida del año 2004.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los resultados del año 2004, del asunto indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Flores del Valle Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.


Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223




GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo corriente:		
Caja y bancos	57.926	20.982
	-----	-----
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes	511.237	299.571
Anticipo a proveedores	5.424	14.409
Impuestos anticipados	44.528	34.905
Otros	6.097	3.195
	-----	-----
Total de cuentas por cobrar	567.286	352.080
	-----	-----
Inventarios	36.244	38.168
	-----	-----
Gastos anticipados	2.116	2.910
	-----	-----
Total activo corriente	663.572	414.140
	-----	-----
Plantaciones, mobiliario y equipos, neto	1.423.285	1.472.552
Otros activos	-	538
	-----	-----
Total	2.086.857	1.887.230
	=====	=====
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	1.788.728	1.686.154
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	179.390	100.379
Impuesto por pagar	2.584	7.227
Compañías relacionadas	8.335	7.262
Otros	32.390	26.270
	-----	-----
Total cuentas por pagar	222.699	141.138
	-----	-----
Beneficios Sociales	29.782	25.898
	-----	-----
Total pasivo corriente	2.041.209	1.853.190
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	45.648	34.040
	-----	-----
Total	2.086.857	1.887.230
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos operacionales	1.770.243	1.552.043
Costo de ventas	(1.526.497)	(1.192.965)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	243.746	359.078
Gastos de administración y ventas	(286.744)	(234.870)
	-----	-----
Pérdida (utilidad) operacional	(42.998)	124.208
Otros Ingresos (egresos):		
Intereses y gastos financieros	(105.039)	(96.942)
Amortización de diferencia en cambio, diferida	-	(32.507)
Indemnización de seguros	-	1.022
Utilidad en venta de activos fijos	730	5.500
Otros, neto	8.076	(2.650)
	-----	-----
(Pérdida) antes de partida extraordinaria	(139.231)	(1.369)
PARTIDA EXTRAORDINARIA		
Indemnización recibida (Véase Nota 13)	158.051	-
	-----	-----
Utilidad (pérdida) antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	18.820	(1.369)
Participación de trabajadores (Véase nota 11)	(2.984)	(2.563)
Impuesto a la renta (Véase nota 11)	(4.228)	(3.631)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	<u>11.608</u>	<u>(7.563)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva De Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	800	39	24.328	16.436	41.603
Pérdida del Ejercicio	-	-	-	(7.563)	(7.563)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	800	39	24.328	8.873	34.040
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	11.608	11.608
Saldo al 31 de diciembre del 2005	800 (1)	39	24.328	20.481	45.648

(1) Representado por 20.000 participaciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	11.608	(7.563)
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) neta con el efectivo provisto por actividades de operación.		
Depreciaciones de activos fijos	304.424	326.935
Amortización de cargos diferidos y diferencia en cambio	538	33.152
Utilidad en venta de activo fijo	(730)	(5.500)
Erradicación de Plantaciones	168.858	-
Utilidad por Indemnización de Seguros	-	(667)
	-----	-----
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Incremento en cuentas por cobrar	(215.206)	(99.123)
Disminución (incremento) en inventarios	1.924	(13.653)
Disminución (incremento) en gastos anticipados	794	(964)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	81.561	(9.663)
Incremento de beneficios sociales	3.884	4.076
	-----	-----
Total ajustes a la utilidad (pérdida) neta del ejercicio	346.047	234.593
	-----	-----
Flujo de efectivo provisto por actividades de operación	357.655	227.030
	-----	-----
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Adiciones en plantaciones, mobiliario y equipo	(426.162)	(373.854)
Producto de la venta de activo fijo	2.877	6.300
	-----	-----
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(423.285)	(367.554)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento		
Incremento de obligaciones financieras	102.574	69.409
	-----	-----
Flujo de efectivo provisto por actividades de financiamiento	102.574	69.409
	-----	-----
Incremento (disminución) neto del efectivo	36.944	(71.115)
Efectivo al inicio del año	20.982	92.097
	-----	-----
Efectivo al final del año	57.926	20.982
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

FLORES DEL VALLE CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1996; su objeto social es el cultivo de flores, para luego comercializarlas en el mercado interno y de exportación.

La compañía mantiene un contrato de distribución y comercialización exclusiva de su producción de flor exportable con Andean Fields (Véase Nota 7).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Ingresos por Ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la factura, la cual es emitida el momento de efectuar el despacho al cliente.

c. Inventarios

Los inventarios se registran al costo de adquisición, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

d. Plantaciones, mobiliario y equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada (Véase Nota 5).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

e. Participación de trabajadores en las utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la Compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente (Véase nota 11).

f. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa del impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del ejercicio (Véase nota 11).

NOTA 3 - IMPUESTOS

Los impuestos por cobrar y por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> US\$	<u>2004</u> US\$
<u>IMPUESTOS POR COBRAR:</u>		
Impuesto al valor agregado (IVA)		
Crédito Tributario	44.528 (1)	31.999
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente.	-	2.906
	-----	-----
	<u>44.528</u>	<u>34.905</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR:</u>		
Impuesto a la renta	378	3.095
Retención de IVA	860	698
Retención de impuesto a la renta	1.346	3.434
	-----	-----
	<u>2.584</u>	<u>7.227</u>

(1) Corresponde básicamente a Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en la adquisición local de químicos e insumos para la producción, sobre los cuales se están realizando los trámites de reclamo para la devolución a que tiene derecho la compañía por exportar toda su producción.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, los inventarios comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Plantas y semillas	5.478	5.689
Químicos y fertilizantes	6.290	11.813
Materiales, repuestos y suministros	24.476	20.666
TOTAL	<u>36.244</u>	<u>38.168</u>

NOTA 5 - PLANTACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPOS:

A continuación se presenta el movimiento de las plantaciones, mobiliario y equipos durante los años 2004 y 2005:

	<u>Saldo al 1</u> <u>de enero</u> <u>del</u> <u>2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Bajas</u>	<u>Transfe</u> <u>rencias</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del</u> <u>2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Bajas</u>	<u>Transfe</u> <u>rencias</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del</u> <u>2005</u>	<u>Tasa</u> <u>Annual</u> <u>de depreciación</u> <u>%</u>
Construcciones y Cuartos												
Frios	248.060	24.213	-	-	-	272.273	41.602	-	-	3.900	317.775	5 y 10
Maquinaria y Equipo	120.970	11.924	-	-	43.125	176.019	18.794	(1.779)	-	-	193.034	10
Plantaciones de flores	1.160.103	-	-	-	-	1.160.103	-	-	-	29.069	1.189.172	20
Muebles y Equipos	79.593	10.547	-	(1.099)	12.352	101.393	20.532	(2.375)	-	-	119.550	10 y 20
Invernaderos	480.662	19.441	-	(33.054)	18.991	486.040	39.868	-	-	-	525.908	10
Vehículos	40.481	19.274	(9.840)	-	-	49.915	30.152	-	-	-	80.067	20
	<u>2.129.869</u>	<u>85.399</u>	<u>(9.840)</u>	<u>(34.153)</u>	<u>74.468</u>	<u>2.245.743</u>	<u>150.948</u>	<u>(4.154)</u>	<u>-</u>	<u>32.969</u>	<u>2.425.506</u>	
Menos: Depreciación												
Acumulada	(856.365)	(326.935)	9.840	34.020	-	(1.139.440)	(304.424)	2.007	-	-	(1.441.857)	
	<u>1.273.504</u>	<u>(241.536)</u>	<u>-</u>	<u>(133)</u>	<u>74.468</u>	<u>1.106.303</u>	<u>(153.476)</u>	<u>(2.147)</u>	<u>-</u>	<u>32.969</u>	<u>983.649</u>	
Plantaciones en curso	152.262	288.455	-	-	(74.468)	366.249	275.214	-	(168.858)	(32.969)	439.636	
	<u>1.425.766</u>	<u>46.919</u>	<u>-</u>	<u>(133)</u>	<u>-</u>	<u>1.472.552</u>	<u>121.738</u>	<u>(2.147)</u>	<u>(168.858)</u>	<u>-</u>	<u>1.423.285</u>	

NOTA 6 - COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas (compañías con socios comunes a Flores del Valle Cia. Ltda.) al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Cuentas por pagar:		
Entrust S.A.	7.262	7.262
Green Plugs Cia. Ltda.	1.073	-
	<u>8.335</u>	<u>7.262</u>

NOTA 7 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US \$ 1.551.754 y US \$ 1.269.778 durante los años 2005 y 2004 respectivamente) son efectuadas a Andean Fields, una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Británicas.

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2005 la compañía tiene una obligación con Anden Fields (Islas Británicas), sujeta a intereses a la tasa del 6% anual y con vencimiento final en febrero del año 2006.

NOTA 8 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados por beneficios sociales durante el año terminado el 31 de diciembre:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	25.898	21.822
Más – Acumulaciones	155.700	131.123
Menos – Disminuciones o pagos	(151.816)	(127.047)
Saldo al 31 de diciembre	<u>29.782</u>	<u>25.898</u>

(1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, aporte patronal y personal, fondos de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 9 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales “Reserva por Revalorización del Patrimonio” y “Reexpresión Monetaria” transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 10 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de reforma Tributaria, que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

NOTA 10 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS
TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2005 y 2004:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación de trabajadores	18.820	18.820	(1.369)	(1.369)
Más - Gastos no deducibles (intereses, multas, anticipo de impuestos y otros)	1.076	1.076	18.457	18.457
Base participación de trabajadores	<u>19.896</u>		<u>17.088</u>	
15% en participación de trabajadores	<u>2.984</u>	(2.984)	<u>2.563</u>	(2.563)
Base para impuesto a la Renta		<u>16.912</u>		<u>14.525</u>
25% de Impuesto a la Renta		<u>4.228</u>		<u>3.631</u>

NOTA 12- ARRIENDO DE BIENES INMUEBLES

La compañía opera en un terreno de propiedad del Sr. Benito Jaramillo Poli (parte relacionada), en base a un contrato de arriendo en diez años plazo (a partir del año 2001). El contrato estipula un canon de arrendamiento de US \$ 100 anual y que las mejoras o cambios efectuados quedarán en beneficio para el arrendador, al término del contrato.

NOTA 13- INDEMNIZACIÓN RECIBIDA

La compañía recibió durante el año 2005 de la Corporación Aeropuerto de Quito CORPAQ el monto de US\$ 158.051, por concepto de indemnización por la afectación de los cultivos de flores (en una extensión de 3.768 m²) ocasionada por la construcción del Acueducto Paluquillo para el nuevo aeropuerto de Quito.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.