



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Miembros del Directorio y Accionistas de  
ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

Quito, 20 de mayo del 2005

1. Hemos auditado el balance general adjunto de ZAMVELFLOR CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2003 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. La opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 fue emitida el 7 de abril del 2004, con limitaciones por la falta de confirmación de: a) clientes por US\$ 30.000; y b) falta de confirmación del banco Central del Ecuador por las exportaciones realizadas por aproximadamente US\$ 920.000.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria, excepto por lo mencionado en el párrafo 3. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. La Compañía no reclasificó la porción corriente de la deuda de largo plazo como pasivo corriente por USD 106.250, por lo que el pasivo corriente y el pasivo de largo plazo se encuentran subvaluados y sobrevaluados respectivamente..
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ZAMVELFLOR CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2003 y 2004, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.



5. Los Estados financieros fueron preparados sobre de que ZAMVELFLOR CIA. LTDA., seguirá como un negocio en marcha, considerando que los socios y la administración no tienen planes o intenciones de reducir las operaciones de la Compañía. Como se indica en la Nota 15 a los estados financieros, las pérdidas recurrentes sus operaciones y su deficiencia neta de capital, crean incertidumbre respecto a que la compañía permanezca como un negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos o de los montos y clasificación de los pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

Víctor Ruiz N. – Socio  
RNC N° 24075

Reivecsa En Gto.

Superintendencia de  
Compañías RNAE N° 432

**ZAMVELFLOR CIA. LTDA.**

BALANCE GENERAL COMPARATIVO  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2004  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>Activo</b>	<b>Notas</b>	<b>2.003</b>	<b>2.004</b>	<b>Pasivo y patrimonio</b>	<b>Notas</b>	<b>2.003</b>	<b>2.004</b>
<b>Activos corrientes:</b>				<b>Pasivos corrientes:</b>			
Efectivo y sus equivalentes		111.249	34.372	Obligaciones financieras	11	42.186	106.250
Cuentas por cobrar clientes, neto	3	92.767	70.265	Cuentas y documentos por pagar	9	58.076	315.521
Inventarios, neto	4	52.954	81.909	Beneficios sociales	10	12.516	18.138
Otras cuentas por cobrar	5	35.931	38.470	Obligaciones tributarias		1.093	1.645
Total		292.901	225.016	Total		113.871	441.554
<b>Bienes de Uso</b>	6			<b>Pasivo largo plazo</b>			
Costo		348.170	458.342	Cuentas y dcts. por pagar largo plazo	11	426.003	85.000
Depreciación acumulada		154.393	267.959				
Total		193.777	190.383				
<b>Plantaciones e invernaderos</b>	7			<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Costo		1.660.337	1.872.944	(véase estado adjunto)	12	585.934	359.134
Amortización acumulada		1.027.124	1.403.131				
Total		633.213	469.813				
<b>Otros activos</b>	8	5.917	476				
		<b>1.125.808</b>	<b>885.688</b>			<b>1.125.808</b>	<b>885.688</b>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004**

(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2003	2004
<b>INGRESOS:</b>			
Ventas netas		887,233	<b>982.468</b>
Otros Ingresos		53,211	<b>27.576</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>940,444</b>	<b>1.010.044</b>
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>			
Costo de la ventas		792,601	<b>1.056.229</b>
Gastos de ventas, administración y generales		124,063	<b>113.468</b>
Gastos Financieros	9,11	55,646	<b>67.147</b>
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>		<b>972,310</b>	<b>1.236.844</b>
<b>PERDIDA NETA</b>	12	<b>(31,865)</b>	<b>(226.800)</b>

Las notas explicativas anexas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

**ZAMVELFLOR CIA. LTDA.****ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO**

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Capital</u>	<u>Aporte Futura Capitalizac.</u>	<u>(Déficit) Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2003	100.000	844.531	46.315	-533.322	457.524
Ajuste				160.275	160.275
Pérdida neta				-31.865	-31.865
Saldos al 1 de enero de 2004	<b>100.000</b>	<b>844.531</b>	<b>46.315</b>	<b>-404.912</b>	<b>585.934</b>
Pérdida neta				-226.800	-226.800
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<b>100.000</b>	<b>844.531</b>	<b>46.315</b>	<b>-631.712</b>	<b>359.134</b>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

#### CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

PERDIDA NETA	(31.865)	(226.800)
--------------	----------	-----------

#### AJUSTES PARA CONCILIAR LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Ajuste resultados acumulados	160.275	0
Estimación para cuentas de dudoso cobro	10,106	8.579
Depreciación de activos fijos	24.104	113.566
Amortización de plantaciones	83.319	376.007
Amortización de cargos diferidos	5.507	5.917
	283.311	504.069

#### CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Disminución en cuentas por cobrar	46.876	13.923
(Aumento) disminución en inventarios	41.132	(28.955)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	2.437	(2.539)
(Aumento) disminución en otros activos	(4.977)	(476)
Aumento (Disminución) en obligaciones bancarias porción corriente	(52.116)	64.064
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	(78.374)	257.445
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	(6.375)	6.174
	(51.397)	309.636

#### EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

200.049	586.905
---------	---------

---

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.



**ZAMVELFLOR CIA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004**

**NOTA 1. - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en Ecuador el 9 de abril de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de marzo de 1997. Su Actividad principal es la siembra, cultivo, experimentación, compra, venta, distribución, importación, exportación, producción y comercialización de todo tipo de flores y demás productos agrícolas y agropecuarios de cualquier especie. Las ventas que realiza la Compañía se efectúan principalmente a una compañía del exterior, la cual representa aproximadamente un 60% de sus ingresos operacionales y el 30% del total de la cartera.

**NOTA 2. - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS**

**a) Bases para la preparación de los estados financieros**

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

En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en la Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

La preparación de estados financieros de acuerdo con la 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 resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**b) Estimación para Cuentas de Dudosos Cobros.-**

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar del 1% del saldo de cartera de cada mes. El saldo acumulado de esta provisión alcanza el 29% del saldo de cuentas por cobrar.

**c) Inventarios.-**

Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método promedio.

**d) Propiedad, Planta y Equipo.-**

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, excepto aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 que se registran al costo.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras de alargan la vida útil se capitalizan.

**El gasto por depreciación de la propiedad, planta y equipo se registran en los resultados del periodo y es efectuada mediante el método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:**

Edificios	5%
Maquinaria, muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Herramientas	100%
Otros activos fijos	50%
Enmiendas de suelos	33%
Otros activos fijos	50%
Equipos de computación	33%

**e) Plantaciones.-**

Las Plantaciones se presenta neto de la amortización acumulada y están registradas a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, excepto aquellas adquiridas a partir del 1 de abril del 2000 que se registran al costo.



Los gastos incurridos en las plantaciones antes del inicio de la producción son cargados al costo del activo; así también, aquellas renovaciones o adquisiciones importantes a los invernaderos se capitalizan para ser amortizados en el período de vida útil estimado.

El costo de las plantaciones se deprecia mediante el método de línea recta a partir de la fecha que comienza su producción, tomando como base la vida útil estimada de las mismas como sigue:

Plantaciones	14.28%
Invernaderos	Entre el 10% y 50%

El Gasto por amortización se carga a los resultados del período.

**f) Cargos Diferidos.-**

- Los cargos diferidos están contabilizados al costo y se presentan neto de la amortización acumulada y constituyen gastos incurridos en la etapa preoperativa de la Compañía, los cuales son amortizados por el método de línea recta al 20% anual.

**g) Reconocimiento de Ingresos.-**

La Compañía reconoce los ingresos por venta de flores cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

**h) Registros contables y Unidad Monetaria.-**

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que la moneda de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

**i) Reserva de capital.-**

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2001, dictó



las normas y procedimientos a las que se someterán las Compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas reserva de capital, reserva por valuación y reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces.

### NOTA 3. – CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2004, la siguiente es la composición de cuentas por cobrar clientes, neto:

	2003	2004
Cuentas:		
Terceros	106.850	<b>13.581</b>
Zamvel	23.758	<b>85.416</b>
Provisión incobrables (2)	<b>(37.841)</b>	<b>(28.732)</b>
	<b>92.767</b>	<b>70.265</b>

(2) A continuación el movimiento para provisión de cuentas incobrables:

	2003	2004
Saldo al 1 de enero del 2003 y 2004	52.071	<b>37.841</b>
Bajas	(24.336)	<b>(17.688)</b>
Provisión año	10.106	<b>8.579</b>
Saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2004	<b>37.841</b>	<b>28.732</b>

### NOTA 4.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2004 los inventarios de la Compañía están compuestos según el siguiente detalle.

	2003	2004
Materias primas	14.551	<b>50.287</b>
Suministros y materiales	30.508	<b>16.537</b>
Humus en producción	7.895	<b>15.085</b>
Total	<b>52.954</b>	<b>81.909</b>



## NOTA 5. – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2004 otras cuentas por cobrar de la Compañía están compuestos según el siguiente detalle.

	2003	2004
Ministerio de Economía y Finanzas		
Impuesto al Valor Agregado – IVA	33.269	<b>35.284</b>
Retenciones en la fuente	870	<b>768</b>
	<hr/>	<hr/>
34.139	<b>36.052</b>	
Otras cuentas por cobrar	1.792	<b>2.418</b>
Total	<hr/>	<hr/> <b>35.931            38.470</b>

## NOTA 6. - BIENES DE USO

A continuación se presenta los movimientos a 31 de diciembre del 2003 y 2004:

	<u>Saldo al 31/12/2002</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al 31/12/2003</u>
Terrenos	43.317	0	0	43.317
Edificios	88.868	3.571	0	92.439
Vehículos	0	10.000	0	10.000
Construcciones en curso	4.750	0	-4.286	464
Equipos de refrigeración	47.031	0	0	47.031
Equipos de computación	14.637	332	0	14.969
Maquinaria y equipo	34.611	1.227	0	35.838
Muebles y enseres	16.391	1.217	0	17.608
Herramientas	2.715	2.063	0	4.778
Escalerillas	3.330	0	0	3.330
Enmiendas suelos	69.244	5.074	0	74.318
Otros activos fijos	4.078	0	0	4.078
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	328.972	23.484	-4.286	348.170
(-) Depreciación Acumulada	130.289	24.104	0	154.393
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	198.683	-620	-4.286	193.777



	<u>Saldo al 31/12/2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al 31/12/2004</u>
Terrenos	<b>43.317</b>	0	0	<b>43.317</b>
Edificios	<b>92.439</b>	<b>3.731</b>	0	<b>96.170</b>
Vehiculos	<b>10.000</b>	<b>23.193</b>	0	<b>33.193</b>
Construcciones en curso	<b>464</b>	<b>66.835</b>	0	<b>67.299</b>
Equipos de refrigeración	<b>47.031</b>	0	0	<b>47.031</b>
Equipos de computación	<b>14.969</b>	<b>2.170</b>	0	<b>17.139</b>
Maquinaria y equipo	<b>35.838</b>	<b>1.649</b>	0	<b>37.487</b>
Muebles y enseres	<b>17.608</b>	0	0	<b>17.608</b>
Herramientas	<b>4.778</b>	<b>2.428</b>	0	<b>7.206</b>
Escalerillas	<b>3.330</b>	0	0	<b>3.330</b>
Enmiendas suelos	<b>74.318</b>	<b>10.166</b>	0	<b>84.484</b>
Otros activos fijos	<b>4.078</b>	0	0	<b>4.078</b>
	<b>348.170</b>	<b>110.172</b>	0	<b>458.342</b>
(-) Depreciación Acumulada	<b>154.393</b>	<b>113.566</b>	0	<b>267.959</b>
	<b>193.777</b>	<b>-3.394</b>	0	<b>190.383</b>

## NOTA 7.- PLANTACIONES E INVERNADEROS

Un detalle y movimiento de las plantaciones e invernaderos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2004 es como sigue:

	<u>Saldo al 31/12/2002</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al 31/12/2003</u>
<b>Plantaciones:</b>				
En Proceso vegetativo:	<b>26.412</b>	0	-20.901	<b>5.511</b>
En Proceso productivo:	<b>977.566</b>	96.320	20.901	<b>1.094.787</b>
<b>Invernaderos:</b>				
En construcción	<b>8.349</b>	0	-8.349	<b>0</b>
Invernaderos	<b>557.350</b>	-5.660	8.349	<b>560.039</b>
	<b>1.569.677</b>	90.660	0	<b>1.660.337</b>
(-)Depreciación Acumulada	<b>943.805</b>	83.319	0	<b>1.027.124</b>
	<b>625.872</b>	7.341	0	<b>633.213</b>



	Saldo al 31/12/2003	Adiciones	Transferencias	Saldo al 31/12/2004
<b>Plantaciones:</b>				
En Proceso vegetativo:	<b>5.511</b>	0	0	<b>5.511</b>
En Proceso productivo:	<b>1.094.787</b>	<b>116.397</b>	0	<b>1.211.184</b>
<b>Invernaderos:</b>				
Invernaderos	<b>560.039</b>	<b>96.210</b>	0	<b>656.249</b>
	<b>1.660.337</b>	<b>212.607</b>	0	<b>1.872.944</b>
(-) Amortización Acumulada	<b>1.027.124</b>	<b>376.007</b>	0	<b>1.403.131</b>
	<b>633.213</b>	<b>-163.400</b>	0	<b>469.813</b>

#### NOTA 8.- CARGOS DIFERIDOS

Un detalle y movimiento de los cargos diferidos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2004 es como sigue:

	Saldos al 31/12/2002	Adiciones	Saldos al 31/12/2003	Adiciones	Saldos al 31/12/2004
Gastos de constitución y organización	2.606	0	<b>2.606</b>	<b>-2.606</b>	0
Gastos preoperativos	830	0	<b>830</b>	<b>-830</b>	0
Seguros	5.507	4.977	<b>10.484</b>	<b>-10.008</b>	<b>476</b>
Instalaciones telefónicas	940	0	<b>940</b>	<b>-940</b>	0
	<b>9.883</b>	<b>4.977</b>	<b>14.860</b>	<b>-14.384</b>	<b>476</b>
(-) Amort. Acumulada	<b>3.436</b>	<b>5.507</b>	<b>8.943</b>	<b>-8.943</b>	0
	<b>6.447</b>	<b>-530</b>	<b>5.917</b>	<b>-5.441</b>	<b>476</b>



## NOTA 9.- CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2004 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Proveedores	52.538	<b>134.237</b>
Cuentas por pagar relacionadas (1)	5.538	<b>179.009</b>
Otras cuentas	0	<b>2.275</b>
	<b>58.076</b>	<b>315.521</b>

(1) Las cuentas por pagar relacionadas corresponden a deudas que mantiene la Compañía con el Señor Eduardo Zambrano las cuales según acta de Junta General Universal de Socios de fecha 30 de octubre del 2004 estableció que dicha deuda tendrá una tasa de interés fija no reajustable del 16% anual a partir del año 2004. Durante el año 2004 se incrementó esta cuenta con cargo a resultados por efecto de registrar los intereses por USD 24.691.

## NOTA 10.- PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2004 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Beneficios Sociales	10.750	<b>15.272</b>
Sueldos por pagar	1.766	0
Otros	0	<b>2.866</b>
	<b>12.516</b>	<b>18.138</b>

Los beneficios sociales incluyen diferencias en exceso neto en el cálculo del décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y fondos de reserva por USD 1.905.



## NOTA 11. – DEUDA A LARGO PLAZO

A continuación presentamos el detalle de las deudas a largo plazo cortadas al 31 de diciembre del 2003 y 2004:

	<u>2003</u>	<u>2004</u>
<b><u>Préstamos Bancarios:</u></b>		
- Banco Atlántico.-		
Operación para capital de trabajo, , devenga una tasa de interés del 16% anual y con un vencimiento hasta marzo del 2007, la cual es un crédito sobre firmas.	276.250	<b>191.250</b>
	<b>276.250</b>	<b>191.250</b>
<b><u>Partes relacionadas (Nota 13):</u></b>		
- Socios.- Crédito otorgado por el socio de la compañía para la cancelación del Préstamo de una de las compañías relacionadas, el cual no devenga intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.	184.054	0
Menos Vencimientos Circulantes	<b>(34.301)</b>	<b>(106.250)</b>
	<b>426.003</b>	<b>85.000</b>

## NOTA 12.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social de la Compañía está constituido por 2,500,000 participaciones ordinarias y nominativas de USD\$ 0.04 cada una. Al 31 de diciembre del 2004 el capital se encuentra concentrado en un solo Socio.

## NOTA 13.- MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía comercializa aproximadamente el 60% de su producción a una compañía del exterior. El incremento de los costos y



gastos debido a la dolarización de la economía ecuatoriana y la fuerte competencia del mercado en el ámbito mundial ha impactado adversamente en el sector florícola, lo cual se refleja en la disminución en los volúmenes de ventas de la Compañía. A la fecha de emisión de nuestro informe, 20 de mayo del 2005, no ha habido cambios importantes que con posterioridad al cierre del año 2004 podrían derivarse como consecuencia de lo anteriormente señalado.

#### **NOTA 14.- IMPUESTO A LA RENTA**

A continuación una demostración del impuesto a la renta calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal, los gastos no deducibles, las rentas exentas, el impuesto a la renta causado, los impuestos anticipados y las retenciones en la fuente al 31 de diciembre de 2003 y 2004, según se muestra a continuación.

	<b>2003</b>	<b>2004</b>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	-31.865	<b>-226.800</b>
<b>Menos Ingresos Excentos</b>	<b>-52.620</b>	<b>-8.262</b>
<b>Más Gastos no deducibles</b>	<b>29.122</b>	<b>35.716</b>
<b>Pérdida Tributaria</b>	<b>-55.363</b>	<b>-199.346</b>

#### **Nota 15.- OPERACIONES**

La compañía en los últimos años se ha visto afectada por las condiciones adversas de la economía ecuatoriana y por la intensa competencia del mercado mundial de flores, lo cual ha ocasionado que Zamvelflor Cía. Ltda., presente deficiencia en su capital de trabajo y pérdidas recurrentes, puesto que sus ingresos no le han permitido cubrir sus costos y gastos. Las expectativas de la Administración para el año 2005 están orientadas a continuar con el negocio, mediante el establecimiento de nuevas estrategias de comercialización y mercadeo que le permitan operar sobre una base rentable o en un punto de equilibrio.

A la fecha de este informe, la Administración no tiene razones para creer que el Socio no continuará apoyando financieramente a la Compañía. Por consiguiente, los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste relacionado con la



recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o los montos registrados y clasificación de los pasivos, que podrían ser necesarios si la compañía no pudiere continuar como negocio en marcha. Este supuesto se basa en eventos futuros, cuya resolución es inherentemente incierta.

#### **NOTA 16.- REVISIONES TRIBUTARIAS**

A la fecha del informe de auditoría independiente, 20 de mayo del 2005, la Compañía no ha sido notificada por auditorías tributarias de los períodos económicos de 2000 al 2004 sujetos a fiscalización

#### **NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 20 de mayo del 2005, 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.