

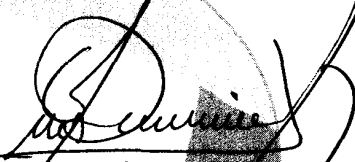


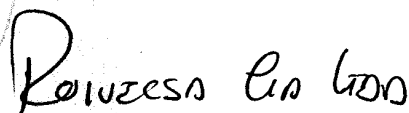
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 24 de abril del 2006

1. Hemos auditado el balance general adjunto de ZAMVELFLOR CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2004 y 2005 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 auditoria.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas 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 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 auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Los gastos por depreciación de activos fijos, plantaciones e invernaderos cargados en los estados financieros de la Compañía y los datos de depreciación acumulada cargada en el balance al 31 de diciembre del 2004 y 2005, USD 150.000 y USD 430.501 no coinciden; y, no se pudo determinar a que se deba la diferencia de USD 105.464. (Véase nota 6 y 7)
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ZAMVELFLOR CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2004 y 2005, 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.


Víctor Ruiz N. Segura
RNC N° 24075


Superintendencia de
Compañías RNAE N° 432



ZAMIEL FLOR CIALTDA.

BALANCE GENERAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>		<u>2005</u>
Activos corrientes:				
Efectivo y sus equivalentes	3	34.372		86.000
Cuentas por cobrar clientes, fisco	4	70.265		314.469
Inventarios, otros	5	81.908		19.823
Otros activos corrientes		38.470		1.054
Total		225.015	292.265	420.346
Bienes de Uso	6			
Costo		458.342		86.000
Depreciación acumulada		267.959		21.250
Total		190.383	139.608	
Plantaciones e invernaderos	7			
Costo		1.872.944		458.497
Amortización acumulada		1.403.131		773.619
Total		476	194.878	
Otros Activos	8			
		885.688	5459	
		885.688	632.210	632.210
Pasivo y patrimonio	Notas	2.004		2.005
Pasivos corrientes:				
Obligaciones financieras	11	106.250		86.000
Cuentas y documentos por pagar	9	315.521		314.469
Beneficios sociales	10	18.138		19.823
Obligaciones tributarias		1.645		1.054
Total		441.554	441.554	420.346
Patrimonio de los accionistas				
Cuentas y Documentos por pagar largo plazo	11		86.000	21.250
(véase estado adjunto)	12		359.134	190.614
			885.688	632.210



ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2004	2005
INGRESOS:			
Ventas netas		982.468	995.300
Otros Ingresos		27.576	14.233
TOTAL INGRESOS		1.010.044	1.009.533
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas		1.056.229	1.057.859
Gastos de ventas, administración y generales		113.468	91.484
Gastos financieros	9,11	67.147	28.710
TOTAL COSTOS Y GASTOS		1.236.844	1.178.053
UTILIDAD NETA	12	(226.800)	(168.520)

Las notas explicativas son parte integrante de estos estados financieros.

ZAMWELFLOR CIA LTDA.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2005**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Aporte Futura Capitalización	(Deficit) Utilidades acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	100.000	0	46.315	-404.912	585.934
Pérdida neta				-226.800	-226.800
Saldo al 1 de enero de 2005	100.000	0	46.315	-631.712	359.134
Pérdida neta				-168.520	-168.520
Saldo al 31 de diciembre de 2005	100.000	0	46.315	-800.232	190.614

Av. 10 de Agosto 1537-288 y Villalengua Edificio Inteca Piso 8 Oficina 801 Telfs.: 2272668 / 2272641 / 2272696 Fax.: 2272594
Email: ruivccsa@uito.sanet.net Casilla 17-17-182 Quito - Ecuador





ZAMVELFLOR CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2005

(expresado en dólares estadounidenses)

	2004	2005
a) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	1.002.431	960.545
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(403.217)	(789.243)
Efectivo provisto por las operaciones	599.214	171.302
 Otros Ingresos	27.576	14.233
Intereses Pagados	(39.885)	(28.710)
 Flujo neto originado por actividades de operación	586.905	156.825
 b) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(110.172)	(9.238)
Adiciones a plantaciones e invernaderos	(212.607)	(95.553)
 Flujo originado por actividades de inversión	(322.779)	(104.791)
 c) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) Obligaciones bancarias y prestamos de terceros	(341.003)	(63.750)
 Flujo originado por actividades de financiamiento	(341.003)	(63.750)
 Movimiento del efectivo:		
Variación neta del efectivo y sus equivalentes (a)+(b)+(c)	(76.877)	(11.716)
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	111.249	34.372
 Saldo final de efectivo y sus equivalentes	34.372	22.656

**CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:**

PÉRDIDA NETA	(226.800)	(168.520)
---------------------	------------------	------------------

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

Estimación para cuentas de dudoso cobro	8.579	9.984
Depreciación de activos fijos	113.566	60.013
Amortización de plantaciones	376.007	370.488
Amortización de cargos diferidos	5.917	0
	<u>504.069</u>	<u>271.965</u>

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	13.923	(44.739)
(Aumento) disminución en inventarios	(28.955)	(44.210)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(2.539)	0
(Aumento) disminución en otros activos	(476)	(4.983)
Aumento (Disminución) en obligaciones bancarias porción corriente	64.064	(21.250)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	257.445	(1.643)
Aumento (Disminución) en pasivos acumulados	6.174	1.685
	<u>309.636</u>	<u>(115.140)</u>

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

586.905	156.825
----------------	----------------

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 2005

NOTA 1. - OPERACIONES

La compañía fue constituida en el Ecuador el 9 de abril de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de marzo de 1997. Su principal actividad 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 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 a 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 están expresados en dólares estadounidenses), mediante las pautas de ajuste

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 Dudoso Cobro.-

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 del 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 se alargan a 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:

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

e) Plantaciones.-

Las Plantaciones se presentan 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 aquellos adquiridos 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 periodo 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 periodo.



f) 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.

g) 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.

h) 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 2004 y 2005

	2004	2005
Clientes:		
Terceros	13.581	12.906
Zamvel	85.416	132.188
Provisión Incobrables (2)	(28.732)	(35.865)
Total	70.265	109.228



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

	2004	2005
Saldo al inicio	37.841	28.732
Bajas	(17.688)	(2.851)
Provisión del año	8.579	9.984
Total	<u>28.732</u>	<u>35.865</u>

NOTA 4. - INVENTARIOS.-

Al 31 de diciembre del 2004 y 2005, la siguiente es la composición de cuentas y documentos por cobrar neto en dólares estadounidenses:

	2004	2005
Materias Primas	50.287	57.962
Suministros y Materiales	16.537	49.077
Humus en producción	15.085	19.080
Total	<u>81.909</u>	<u>126.119</u>

NOTA 5. - Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2004 y 2005, las cuentas por cobrar de la Compañía están compuestas según el siguiente detalle:

	2004	2005
Ministerio de Economía y Finanzas		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	35.284	31.852
Retenciones en la Fuente	768	12
	<u>36.052</u>	<u>31.864</u>
Otras cuentas por cobrar (1)	2.418	2.398
Total	<u>38.470</u>	<u>34.262</u>

(1) Corresponden a 4 anticipos de \$ 500 entregados al Sr. Eduardo Castro para la elaboración de un nuevo reservorio.



NOTA 6.- BIENES DE USO.-

A continuación se presenta los movimientos a 31 de diciembre del 2004 y 2005:

<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2003</u>	<u>ADICIONES</u> <u>/RETIROS</u> <u>NETOS</u>	<u>Transferencias</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2004</u>
Terrenos	43.317	0	0	43.317
Edificios	92.439	3.731	0	96.170
Vehículos	10.000	23.193	0	33.193
Construcciones en curso	464	66.835	0	67.299
Equipos de refrigeración	47.031	0	0	47.031
Equipos de computación	14.969	2.170	0	17.139
Maquinaria y Equipo	35.838	1.649	0	37.487
Muebles y Enseres	17.608	0	0	17.608
Herramientas	4.778	2.418	0	7.206
Escalerillas	3.330	0	0	3.330
Enmiendas suelos	74.318	10.166	0	84.484
Otros activos fijos	4.078	0	0	4.078
	348.170	110.172	0	458.342
(-) Depreciación Acumulada	154.393	113.566	0	267.959
Total bienes en uso	193.777	-3.394	0	190.383

<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2004</u>	<u>ADICIONES</u> <u>/RETIROS</u> <u>NETOS</u>	<u>Transferencias</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2005</u>
Terrenos	43.317	0	0	43.317
Edificios	96.170	3.489	0	99.659
Vehículos	33.193	0	0	33.193
Construcciones en curso	67.299	(23.252)	0	44.047
Equipos de refrigeración	47.031	0	0	47.031
Equipos de computación	17.139	555	0	17.694
Maquinaria y Equipo	37.487	1.100	0	38.587
Muebles y Enseres	17.608	0	0	17.608
Herramientas	7.206	1.949	0	9.155
Escalerillas	3.330	0	0	3.330
Enmiendas suelos	84.484	22.331	0	106.815
Mantenimiento invmaderos	0	0	3.066	3.066
Otros activos fijos	4.078	0	0	4.078
	458.342	6.172	3.066	467.580
(-) Depreciación Acumulada	267.959	60.013	0	327.972
Total bienes en uso	190.383	(53.841)	3.066	139.608



NOTA 7. - PLANTACIONES E INVERNADEROS.-

Un detalle y movimiento de las plantaciones e invernaderos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 y 2005 es como sigue:

<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2003</u>	<u>ADICIONES</u> <u>/RETIROS</u> <u>NETOS</u>	<u>Transferencias</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2004</u>
Plantaciones:				
En Proceso vegetativo:	5.511	0	0	5.511
En Proceso productivo:	1.094.787	116.397	0	1.211.184
Invernaderos:				
Invernaderos	560.039	96.210	0	656.249
	1.660.337	212.607	0	1.872.944
(-) Amortización Acumulada	1.027.124	376.007	0	1.403.131
Total	633.213	-163.400	0	469.813

<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2004</u>	<u>ADICIONES</u> <u>/RETIROS</u> <u>NETOS</u>	<u>Transferencias</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2005</u>
Plantaciones:				
En Proceso vegetativo:	5.511	0	0	5.511
En Proceso productivo:	1.211.184	86.175	0	1.297.359
Invernaderos:				
Invernaderos	656.249	12.444	(3.066)	665.627
	1.872.944	98.619	(3.066)	1.968.497
(-) Amortización Acumulada	1.403.131	370.488	0	1.773.619
Total	469.813	(271.869)	(3.066)	194.878

(1) Las depreciaciones cargadas a resultados de la Compañía ascienden a USD 325.037, los cuales no coinciden con los valores cargados a la cuenta de depreciación acumulada en la suma de USD 105.464.



NOTA 8.- CARGOS DIFERIDOS.-

Un detalle y movimiento de los cargos diferidos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 y 2005 es como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2003</u>	<u>Adiciones</u> <u>netas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2004</u>	<u>Adiciones</u> <u>netas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2005</u>
Seguros	5.917	-5.441	476	4.983	5.459

NOTA 9. – CUENTAS POR PAGAR.-

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2005 es el siguiente:

	2004	2005
Proveedores	134.237	157.270
Cuentas por pagar relacionadas (1)	179.009	151.072
Otras cuentas	2.275	6.127
Total	315.521	314.469

(1) Las cuentas por pagar relacionadas corresponden a deudas que mantienen la Compañía con el Señor Eduardo Zambrano, las cuales según acta de Junta General del 30 de octubre del 2004 estableció que dicha deuda es reajutable del 16% anual a partir del año 2004. Durante el 2004 la cuenta con cargo a resultados por efecto de registrar los intereses por USD. mientras que para el 2005 los intereses registrados fueron USD.

NOTA 10.- PASIVOS ACUMULADOS.-

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2005 es el siguiente:

	2004	2005
Beneficios Sociales (1)	15.272	17.749
Sueldos por Pagar	0	0
Otros	2.866	2.074
Total	18.138	19.823



NOTA 11.- DEUDA A LARGO PLAZO.-

	2004	2005
<u>Préstamos Bancarios:</u>		
- 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.	191.250	106.250
Total	191.250	106.250
Menos Vencimientos Circulantes	(106.250)	(85.000)
Saldo a largo plazo	85.000	21.250

NOTA 12. - CAPITAL SOCIAL.-

Al 31 de diciembre del 2005, 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 2005 el capital se encuentra concentrado en un solo Socio.

NOTA 13.- RIESGO Y CONCENTRACIÓN 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, el 24 de abril del 2006, no ha habido cambios importantes que con posterioridad al cierre del año 2005 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 2004 y 2005, según se muestra a continuación.



	2004	2005
(Pérdida) utilidad antes de la participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	(226.800)	(168.519)
Menos Ingresos Exentos	(8.262)	0
Más Gastos no deducibles	35.716	35.793
Pérdida Tributaria	(199.346)	(132.726)

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 Zamvefflor 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 2006 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 del informe de auditoría, la Administración no tiene razones para creer que el Socio no pague los impuestos adeudados a la Compañía. Por consiguiente, los estados financieros 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 pudiese 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, 24 de abril del 2006, la Compañía no ha sido notificada por auditorías tributarias de los períodos económicos de 2001 al 2005 sujetos a fiscalización.



NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 24 de abril del 2006, 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.

