

Nuñez Serrano & Asociados



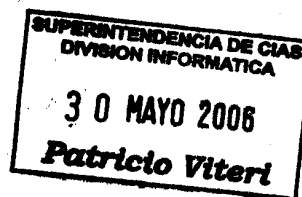
- Auditoría
- Tributación
- Outsourcing
- Capital Humano
- Soluciones Gerenciales

Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y J. P. Sanz
Edificio Torres Vizcaya II, Piso 9
Tells.: (593-2) PBX 2252-600 / 2461-080 / 2461-081
Fax: (593-2) 2468-465
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com

87674

SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

**Estados financieros
Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 e
Informe de los auditores independientes**



MEMBER OF

POLARIS™
INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Socios de:
SANDE ECUADOR CIA. LTDA.**

Hemos auditado el balance general adjunto de SANDE ECUADOR CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los Socios y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 y sus correspondientes notas, incluidos en este informe exclusivamente con fines informativos, fueron examinados por otra firma de auditores independientes, su informe emitido el 19 de mayo del 2005, presenta una opinión sin salvedades.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en el Ecuador. 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.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SANDE ECUADOR CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, mayo 24 del 2006

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal



SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
Activos corrientes:			
Efectivo y sus equivalentes	4	18.181	142.395
Cuentas por cobrar	5	2.925	82.759
Inventarios	6	283.641	117.968
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	244.719	214.100
Total		549.466	557.222
ACTIVOS FIJOS, NETO	8	2.441.950	1.502.378
OTROS ACTIVOS	9	729.995	759.207
TOTAL		3.721.411	2.818.807
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	10	404.830	435.478
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	103.834	79.434
Obligaciones financieras	12	128.482	114.154
Total		637.146	629.066
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	3.001.524	2.145.005
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS (véase estado adjunto)		82.741	44.736
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3.721.411	2.818.807

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros



SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	14	2.438.964	1.801.256
COSTO DE VENTAS		1.608.564	1.176.232
MARGEN BRUTO		830.400	625.024
GASTOS OPERATIVOS			
De ventas		299.467	304.151
De administración		415.345	257.778
Total		714.812	561.929
Utilidad en operaciones		115.588	63.095
Otros gastos (ingresos)			
Intereses pagados		60.549	0
Gastos (ingresos) por diferencia en cambio		(26.961)	10.205
Otros gastos, neto		22.592	17.862
Total		56.180	28.067
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		59.408	35.028
Participación a trabajadores		(9.484)	(5.883)
Impuesto a la renta		(11.392)	(6.298)
Total		(20.876)	(12.181)
Utilidad neta		38.532	22.847

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros



SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aporte Futura Capitalización	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Diciembre 31, 2003	10.400	20.000	1.192	(9.703)	21.889
Utilidad neta				22.847	22.847
Diciembre 31, 2004	10.400	20.000	1.192	13.144	44.736
Ajuste				(527)	(527)
Utilidad neta				38.532	38.532
Apropiación			2.970	(2.970)	0
Diciembre 31, 2005	10.400	20.000	4.162	48.179	82.741

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros



SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(expresado en dólares estadounidenses)**

Flujo de operaciones:	2005	2004
Utilidad neta	38.532	22.847
Más gastos que no representaron desembolsos de efectivo		
Depreciaciones	180.527	92.508
Amortizaciones	163.133	105.084
	<u>343.660</u>	<u>197.592</u>
Operaciones del período		
Cuentas por cobrar comerciales	79.834	(79.498)
Inventarios	(165.673)	46.886
Otros Activos	29.212	(541.744)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(30.619)	(18.515)
Proveedores	(30.648)	(187.652)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	24.400	6.573
Ajuste	(527)	0
	<u>(94.021)</u>	<u>(773.950)</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	288.171	(553.511)
Flujo de inversiones:		
Adiciones netas de activos fijos	(1.283.232)	(888.631)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	<u>(1.283.232)</u>	<u>(888.631)</u>
Flujo de financiamiento:		
Obligaciones financieras	870.847	1.582.298
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	<u>870.847</u>	<u>1.582.298</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	(124.214)	140.156
Flujo de fondos al inicio	<u>142.395</u>	<u>2.239</u>
Flujo de fondos al cierre	<u>18.181</u>	<u>142.395</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros



SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 1.- OPERACIONES

Sande Ecuador Cia. Ltda. está constituida y opera en el Ecuador desde el año 1999; su actividad principal constituye la producción y exportación de flores, cultivo, engorde y comercialización de bulbos de flores y otros productos similares en terrenos propios y de terceros, para realizar sus actividades la Compañía dispone de 45.5 hectáreas en el Cantón Quito en la Provincia de Pichincha, de las cuales aproximadamente 23.5 hectáreas corresponden a plantaciones en explotación y 22 hectáreas a plantaciones en desarrollo.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000.

b) Inventarios.-

Están constituidos principalmente por químicos, fertilizantes y suministros y materiales de empaque, y se encuentran valorados al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

c) Activos fijos.-

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

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se producen 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 tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Plantaciones en producción.-

Corresponde al costo de adquisición de los bulbos productivos, y se amortizan en un período de 5 años, que se estima corresponde al ciclo productivo de explotación. Aquellas variedades que comercialmente no son aceptables en el mercado, son dadas de baja con cargo a resultados, sin considerar el período de vida estimada.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

e) Provisión para impuesto a la renta.-

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, las sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

f) Reserva legal.-

De acuerdo con la Legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

g) Cuentas de resultados.-

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3. – INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año terminado en diciembre 31</u>	<u>Variación porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4



NOTA 4. – EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2005	2004
Caja	1.500	1.500
Bancos - Moneda local	3.614	126.023
Bancos - Moneda extranjera	13.067	14.872
Total	18.181	142.395

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Clientes locales	2.925	1.659
Clientes del exterior	0	81.100
Total	2.925	82.759

NOTA 6.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, están conformados por:

	2005	2004
Químicos y fertilizantes	204.334	69.423
Material de empaque y suministros	47.081	28.263
Herramientas	1.537	-
Otros	30.689	20.282
Total	283.641	117.968



NOTA 7.- GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Crédito Tributario IVA	111.981	88.175
Anticipo proveedores	51.204	31.959
Garantías	17.050	499
Seguros nacionales	3.425	2.666
Empleados	1.805	5.034
Otros	59.254	85.767
Total	244.719	214.100

NOTA 8.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, están conformados por:

	2005	2004	Tasa de depreciación
Depreciable:			%
Edificio e instalaciones	229.350	81.316	5
Maquinaria y equipo	167.336	122.595	10
Muebles, enseres y eq. de oficina	29.190	26.480	10
Equipo de computación	32.586	30.457	33
Vehículos	181.332	122.382	20
Invernaderos	1.000.765	846.001	20, 10 y 50
	1.640.559	1.229.231	
Depreciación acumulada	(505.824)	(408.948)	
	1.134.735	820.283	
Amortizables:			
Bulbos	1.147.525	409.853	20
Cajas para bulbos	53.677	0	20
Amortización acumulada	(222.309)	(55.922)	
	978.893	353.931	
No depreciable:			
Terrenos	324.062	324.062	
Obras en curso	4.260	4.102	
	328.322	328.164	
Activo fijo, neto	2.441.950	1.502.378	



NOTA 8.- ACTIVOS FIJOS (continuación)

El movimiento de activos fijos durante el año fue:

	2005	2004
Saldo al Inicio	1.067.913	1.028.804
Adiciones, netas	1.717.697	243.438
Depreciación	(343.660)	(204.329)
Saldo al final	2.441.950	1.067.913

NOTA 9.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Fideicomiso Sta. Cecilia de Cusubamba (1)	729.995	750.000
Activos diferidos, neto	0	9.207
Saldo al final	729.995	759.207

- (1) Corresponde a derechos fiduciarios del Fideicomiso Mercantil Santa Cecilia de Cusubamba, administrado por Enlace Negocios Fiduciarios S.A. (Administradora de Fondos y Fideicomisos), constituido mediante restitución fiduciaria para garantizar el cumplimiento de la obligación financiera con el Banco del Pichincha. El patrimonio autónomo del Fideicomiso está representado íntegramente por terrenos e instalaciones en donde se desarrollan los cultivos; mismos que han sido cedidos por éste a la Compañía en comodato precario. (Véase Nota 12)

NOTA 10.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2005	2004
Proveedores del exterior	312.664	341.689
Proveedores locales	92.166	93.789
Total	404.830	435.478



NOTA 11.- GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Beneficios sociales	45.847	31.458
Anticipo clientes del exterior	12.732	-
Participación trabajadores	9.484	5.883
Impuesto a la renta por pagar	11.392	6.298
Otras cuentas por pagar	24.379	35.795
Total	103.834	79.434

NOTA 12.- OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Préstamo institución financiera local (1)	435.846	550.000
Préstamos con compañías del exterior (2)	2.694.160	1.709.159
Total	3.130.006	2.259.159
Vencimientos corrientes	(128.482)	(114.154)
Total	3.001.524	2.145.005

(1) Corresponde a un préstamo con el Banco del Pichincha, con vencimientos hasta diciembre del 2008 a una tasa de interés del 12% anual. (Véase Nota 9)

(2) Préstamo con vencimientos hasta el año 2025, que no generan intereses de acuerdo con un convenio de préstamo.

NOTA 13.- RECLASIFICACIONES

Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente; los estados financieros por este período fueron examinados por otra firma de auditores independientes

NOTA 14.- CONTRATO EXCLUSIVO DE COMERCIALIZACION

La Compañía a desde agosto del 2000 mantiene un contrato de exclusividad de ventas de flores con Flower Group Inc., una Compañía establecida en las Islas Vírgenes; al tenor de este contrato, todas las exportaciones de flores que la Compañía realizó durante el año 2005 han sido canalizadas a través de esta Compañía.



NOTA 15.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe de auditores externos, mayo 24 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, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas, excepto por la emisión de las Resoluciones del Servicio de Rentas Internas (SRI) NAC-DGER 2005-0640 y NAC-DGER-2005-0641 relacionadas con la normatividad de precios de transferencia, publicada en el Registro Oficial N. 188 del 16 de enero del 2006; la primera que establece la obligación de presentar el anexo sobre el informe integral de precios de transferencia a los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior dentro del mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$ 300.000 y la segunda que establece los parámetros para determinar la mediana y el rango de plena competencia, ambas con vigencia a partir del 30 de diciembre del 2005.