



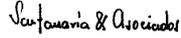
## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

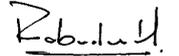
A la Junta de Accionistas de  
INROSES S.A.:

1. Hemos auditado el balance general anexo de INROSES S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos 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 basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3 siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. No estuvimos presentes en el conteo de los inventarios efectuado el 31 de diciembre del 2005, dado que nuestra contratación fue en una fecha posterior y no nos fue factible aplicar otros procedimientos. Consecuentemente, no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad del saldo de inventarios registrados al 31 de diciembre del 2005 por US\$66 mil, así como de la porción del costo de ventas correspondiente al consumo de tales inventarios por el año terminado en esa fecha registrado por US\$332 mil.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado si hubiéramos presenciado el conteo de los inventarios efectuado el 31 de diciembre del 2005 o hubiéramos podido aplicar otros procedimientos para satisfacernos del saldo de inventarios registrados a esa fecha por US\$66 mil, así como, de la porción del costo de ventas correspondiente al consumo de tales inventarios por el año terminado en esa fecha registrado por US\$332 mil, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INROSES S.A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Mayo 8, 2006

  
Santamaría & Asociados  
SC-RNAE-608

  
Rabindranat Santamaría  
Registro No. 27634

**INROSES S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresados en miles de U.S. Dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004	PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2005	2004
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		4	1	Obligaciones financieras	6	241	100
Cuentas por cobrar		15	36	Cuentas por pagar		135	105
Inventarios		66	100	Otros pasivos corrientes	7	120	165
Otros activos corrientes	3	59	33	Total pasivos corrientes		496	370
Total activos corrientes		144	170				
<b>PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPO</b>	4	1,324	1,389	<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO</b>	11	33	124
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	5	57	15	<b>PATRIMONIO</b>	10	996	1,030
				(Véanse estados de patrimonio)			
<b>TOTAL</b>		<b>1,525</b>	<b>1,574</b>	<b>TOTAL</b>		<b>1,525</b>	<b>1,574</b>

Véanse notas a los estados financieros

**INROSES S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	2005	2004
VENTAS	1,572	1,012
COSTO DE VENTAS	<u>1,449</u>	<u>1,199</u>
MARGEN BRUTO	<u>123</u>	<u>( 187)</u>
GASTOS DE OPERACION	<u>( 292)</u>	<u>( 200)</u>
PERDIDA DE OPERACIONES	<u>( 169)</u>	<u>( 387)</u>
INTERESES PAGADOS	<u>( 10)</u>	<u>( 3)</u>
PERDIDA NETA	<u>179</u>	<u>390</u>

Véanse notas a los estados financieros

---

**INROSES S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva por valuación	Pérdida acumulada	Total
Saldos a diciembre 31 del 2003					
Aportes en efectivo		49			49
Valuación de propiedad, plantaciones y equipos			1,371		1,371
Pérdida neta				(390)	(390)
Saldos a diciembre 31 del 2004		49	1,371	(390)	1,030
Aportes en efectivo	1	144			145
Pérdida neta				(179)	(179)
Saldos a diciembre 31 del 2005	1	193	1,371	(569)	996

Véanse notas a los estados financieros

**INROSES S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	1,593	976
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,549)	(1,113)
Intereses pagados	( 10)	( 3)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>34</u>	<u>( 140)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedad, plantaciones y equipo, neto	( 128)	( 167)
Adquisición de cargos diferidos, neto	( 48)	( 15)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>( 176)</u>	<u>( 182)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones financieras		274
Aportes de accionistas	<u>145</u>	<u>49</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>145</u>	<u>323</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	3	1
Inicio del año	<u>1</u>	<u>—</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>4</u>	<u>1</u>
<i>(Continúa...)</i>		

**INROSES S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(179)	(390)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, plantaciones y equipo	180	149
Retiros de propiedad, plantaciones y equipo	13	
Amortización de cargos diferidos	6	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	21	(36)
Inventarios	34	(100)
Otros activos corrientes	(26)	(33)
Cuentas por pagar	30	105
Otros pasivos corrientes	(45)	165
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>34</b>	<b>(140)</b>

Véanse notas a los estados financieros

INROSES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**1. OPERACIONES**

ACMUR S.A., fue constituida en el Ecuador en diciembre del 2003 y su objeto social es principalmente la siembra, cosecha, venta, importación y exportación de toda clase de flores. En agosto del 2004 se modificó la denominación de la compañía por INROSES S.A.

**2. POLITICAS CONTABLES**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos referentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran con base en la transferencia de dominio de las mercaderías.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede el valor del mercado.

**Valuación de Propiedad, Plantaciones y Equipo** - Al costo de adquisición, revaluado según el informe de peritos independientes. El costo de propiedad, plantaciones y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para plantaciones, muebles, enseres y equipo de oficina, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

**Cargos Diferidos** - Corresponden a regalías y costos incurridos en la construcción de invernaderos, registrados a su costo de adquisición los que se amortizan en función de los años de vida útil estimada de 10 y 2 correspondientemente.

**3. OTROS ACTIVOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2005, incluyen US\$48 mil por crédito tributario de IVA.

#### 4. PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPO

Un resumen de propiedad, plantaciones y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(en miles de US\$)	
Terrenos	257	257
Edificios e instalaciones	519	440
Construcciones en curso		56
Invernaderos	397	370
Plantas	311	288
Vehículos	52	50
Equipo de computación	24	7
Muebles, enseres y equipo de oficina	7	6
Maquinaria y equipo	62	59
Otros equipos	9	5
Depreciación acumulada	( 314)	( 149)
Total	<u>1,324</u>	<u>1,389</u>

El movimiento de propiedad, plantaciones y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	1,389	
Valuación		1,371
Adquisiciones	128	167
Retiros	( 13)	
Depreciación	( 180)	( 149)
Saldo neto al fin del año	<u>1,324</u>	<u>1,389</u>

#### 5. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(en miles de US\$)	
Regalías	47	2
Amortización regalías	( 6)	
Gastos en invernaderos	16	13
Total	<u>57</u>	<u>15</u>

## 6. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corresponde a la porción corriente de las obligaciones a largo plazo a la fecha del balance (Véase Nota 9).

## 7. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(en miles de US\$)	
Préstamos de accionistas	25	25
IESS por pagar	28	15
Sueldos por pagar	62	75
Impuestos retenidos	2	2
Interés por pagar	3	
Otras cuentas por pagar	—	48
Total	120	165

## 8. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 15% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 25% sobre la porción restante. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de Accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(en miles de US\$)	
Pérdida según estados financieros	179	390
Gastos no deducibles	(—7)	(70)
Pérdida tributaria	172	320

## 9. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Corresponde a obligaciones por US\$214 mil, con vencimiento en el año 2007, amortizables mensualmente y con tasa de interés del 7% anual, exceptuando la porción corriente a la fecha del balance (Véase Nota 6).

## 10. PATRIMONIO

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 800 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

**Reserva por Valuación** - Representa el ajuste a valor de mercado de la propiedad, plantaciones y equipo efectuado en el año 2004. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para absorber la pérdida acumulada.

---