

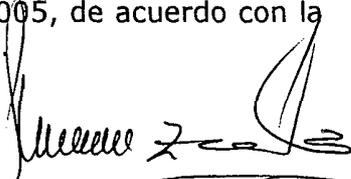
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

15677

A los Accionistas de Agroflora S. A.:

1. He auditado el balance general adjunto de Agroflora S. A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 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 hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Agroflora S. A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de Agroflora S.A. correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2005, de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, se emitirá por separado.

Abril 21, 2006
Registro No. 411


CPA: Paúl A. Álvarez M.
Licencia No. 29.524

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	
Activos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos		47.046
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro por US\$ 2.217	3	316.541
Inventarios	4	832.915
Gastos anticipados		<u>5.103</u>
Total activos corrientes		1.201.605
Propiedad y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 1.404.021	5	453.204
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 21.256		<u>94.262</u>
TOTAL		<u>1.749.071</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Pasivos corrientes:		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	6	325.340
Cuentas por pagar	7	509.580
Pasivos acumulados	8	<u>152.196</u>
Total pasivos corrientes		<u>987.116</u>
Obligaciones a largo plazo	6	629.812
Provisión para jubilación patronal e Indemnización por desahucio		<u>77.450</u>

C.P.A. Paul A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

Patrimonio de los accionistas:	10	
Capital social		40.000
Aportes para futuras capitalizaciones		143.673
Reserva de capital		343.453
Reserva legal y facultativa		449
Déficit acumulado		<u>(472.882)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>54.693</u>
TOTAL		<u>1.749.071</u>

Ver notas a los estados financieros

6. C.P.A. Paul A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**
(Expresados en U.S. dólares)

Notas

Ventas netas	2.219.376
Costo de ventas	<u>1.413.581</u>
Utilidad bruta en ventas	<u>805.795</u>
Gastos de operación - ventas, administración Y generales	765.917
Utilidad en operación	<u>39.879</u>
Otros ingresos	3.923
Utilidad antes de participación a empleados E impuesto a la renta	43.801
MENOS:	
Participación a empleados	6.570
Impuesto a la renta	9 <u>13.851</u>
Total	<u>20.421</u>
UTILIDAD NETA	<u>23.380</u>

Ver notas a los estados financieros

AGROFLORA S. A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Reserva legal y facultativa	Déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	40.000	24.785	343.453	449	(430.573)	(21.886)
Aportes futuras capitalizaciones		118.888				118.888
Ajustes años anteriores					(65.689)	(65.689)
Utilidad neta					23.380	23.380
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>40.000</u>	<u>143.673</u>	<u>343.453</u>	<u>449</u>	<u>(472.882)</u>	<u>54.693</u>

Ver notas a los estados financieros

6. C.P.A. Paul A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

AGROFLORA S. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en U.S. dólares)

FLUJO NETO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad o (Pérdida) Neta del Período	US \$	23.380,00
Ajustes para conciliar la (Pérdida) Utilidad neta con el flujo de efectivo(usado) proveniente en actividades de operación		
Depreciaciones		117.545,00
Amortizaciones		571,20
Bajas Activos		14.026,00
Variaciones Patrimonio		65.689,00
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo		221.211,20
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN		
(Disminución) Aumento Cuentas por Cobrar		317.287,45
(Disminución) Aumento Inventarios		75.717,28
Aumento Gastos Pagados por Anticipado		-95.758,02
(Disminución) Aumento Otros Cuentas por Cobrar		-272.687,17
(Disminución) Aumento Proveedores		94.476,58
Aumento (Disminución) Instituciones Públicas		53.865,22
(Disminución) Otros Pasivos		77.450,00
Efectivo Neto provisto en actividades de Operación		250.351,34
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo		-3.900,12
Otros Activos		75.239,22
Inversiones		78.362,74
Efectivo Neto (usado) en Actividades de Inversión		149.701,84
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones Bancarias		-461.851,12
Aportes Futuras		-118.888,00
Efectivo neto (usado) en Actividades de Financiamiento		(580.739,12)
(Disminución) Aumento Neto del Efectivo		40.525,26
Efectivo al principio del Año		6.520,74
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	US \$	47.046,00

Ver notas a los estados financieros

C.P.A. Paúl A. Alvarez M. - AUDITOR INDEPENDIENTE

AGROFLORA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

1. OPERACIONES

Agroflora S. A., está constituida en la ciudad de Quito el 12 de Enero de 1986 como Compañía Limitada, y su actividad principal es la floricultura en todas sus fases. Consecuentemente su objeto social radica en el cultivo, investigación, comercialización, exportación de flores, plantas ornamentales y otras actividades vegetales relacionadas con la floricultura y más actividades complementarias.

Agroflora Cía. Ltda. fue transformada en una sociedad anónima y adoptó nuevos estatutos por escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Cuarto del Distrito Metropolitano de Quito el 7 de Agosto del 2001, fue inscrita en el Registro de la Propiedad del Cantón Pedro Moncayo, el 11 de Octubre del 2001, bajo el No. 24 Tomo 19.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional 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 realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Norma Internacional de Contabilidad No. 41

La compañía utiliza la aplicación de la N.I.C. 41, que fue aprobada por el consejo del IASC, en diciembre 2000 y tiene vigencia por los estados financieros que cubran periodos contables cuyo comienzo fue a partir del 1 de enero de 2003.

Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso La Compañía, establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas, en base de una evaluación individual de las cuentas por cobrar los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables son debitados de esta cuenta.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición, los cuales, neto de la provisión para obsolescencia, no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipos - Los muebles enseres y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada, excepto por los activos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los estados Unidos de América.

Los muebles, enseres y equipos se deprecian por el método de línea recta sobre la base d la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Equipos de Computación	33%
Equipo e Instalaciones	10%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Edificios	5%
Invernaderos	10%
Herramientas	10%

Cargos diferidos - Los cargos diferidos constituyen los gastos incurridos en desarrollo operativo y pérdidas diferidas, los cuales están registrados al costo. Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta.

Reserva para Jubilación Patronal - El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

La Compañía debido a la rotación de la mayoría de los trabajadores y considerando que la antigüedad de sus empleados, no ha estimado necesario efectuar provisión alguna por este concepto, debido a que estima que la reserva y el gasto requerido no serían significativos.

Equivalentes de Efectivo - La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo delante los saldos de efectivo en caja y bancos.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento.

Reclasificaciones - Para efectos de comparación, ciertas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005:

Cientes:	
Nacionales	21.731
Del exterior	<u>140.700</u>
	162.431
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>2.217</u>
Cuentas por cobrar - clientes, neto	160.214
Ministerio de finanzas	39.489
Empleados	24.377
Anticipos a proveedores y contratistas	10.449
Retenciones en la fuente	8.360
Relacionadas	4.399
Otros	<u>69.254</u>
	<u>316.502</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 es como sigue:

Insumos químicos	44.843
Material de empaque	36.880
Materiales varios	29.955
Producción en proceso	<u>721.237</u>
	<u>832.915</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Ventas y retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2005
Terrenos	7.510	-	-	7.510
Edificio	93.190	-	-	93.190
Vehículo	41.165	-	-	41.165
Equipos e instalaciones	315.661	-	-	315.661
Muebles, enseres y equipo	144.440	-	3.026	141.414
Herramientas	7.746	-	-	7.746
Invernaderos	1.264.218	-	13.700	1.250.518
Otros	21	-	-	<u>21</u>
				1.857.225
Depreciación acumulada	1.286.476	117.545	101	<u>1.404.021</u> <u>453.204</u>

6. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones a largo plazo contraídas con bancos al 31 de diciembre del 2005 es como sigue:

Banco del Pichincha C. A. – al 12% de interés anual y vence el 20 de noviembre del 2007.	106.100
Produbanco S. A. – al 13,29% de interes anual y vence el 20 de agosto del 2008.	<u>849.052</u>
	955.152
Menos vencimientos circulantes	<u>325.340</u>
	<u>629.812</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 es como sigue:

Proveedores	439.505
Compañías Relacionadas	17.933
Retenciones por pagar	20.219
Intereses por pagar	<u>31.923</u>
	<u>509.580</u>

8. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 es como sigue:

Beneficios sociales	131.775
Participación de los trabajadores en las utilidades	6.570
Impuesto a la renta	<u>13.851</u>
	<u>152.196</u>

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Utilidad según estados financieros, neta de participación a	
Empleados	37.231
Gastos no deducibles	<u>18.174</u>
Utilidad gravable	<u>55.405</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>13.851</u>

10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 50.0000 participaciones de US\$0.80 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe del auditor independiente (abril 21 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
