



BDO Stern Cia. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Flores de Pishiglata S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Flores de Pishiglata S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y 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 basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2004 fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 26 de abril de 2005, expresó una opinión sin salvedades. Las cifras al 31 de diciembre de 2004, se incluyen exclusivamente para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Flores de Pishiglata S.A., al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se emite por separado.

Marzo 25, 2006
RNAE No. 193

Nancy Gavella - Socia
RNC - 21.874

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

Flores de Pishiglata S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		3,650	10,900
Cuentas por cobrar	(Nota A)	1,172,783	1,030,571
Inventarios	(Nota B)	165,435	92,012
Gastos pagados por anticipado		38,640	19,283
Total activos corrientes		1,380,508	1,152,766
Propiedad, maquinaria y equipo	(Nota C)	297,132	868,817
Plantaciones	(Nota D)	532,991	-
Otros activos	(Nota E)	-	230
		2,210,631	2,021,813
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		19,770	-
Cuentas por pagar	(Nota F)	289,469	308,225
Obligaciones con los trabajadores	(Nota G)	31,558	35,176
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota H)	372,153	339,566
Total pasivos corrientes		712,950	682,967
Pasivo a largo plazo	(Nota H)	537,039	301,488
Total pasivos		1,249,989	984,455
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota I)	1,000,000	1,000,000
Aportes para futura capitalización		314,486	314,486
Capital suscrito no pagado	(Nota J)	(498,862)	(498,862)
Reserva legal		4,503	4,503
Reserva de capital		234,728	234,728
Pérdidas acumuladas	(Nota K)	(94,213)	(17,497)
Total patrimonio de los accionistas		960,642	1,037,358
		2,210,631	2,021,813

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Flores de Pishiglata S.A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas netas	1,244,863	1,571,187
Costo de ventas	735,096	1,074,921
Utilidad bruta en ventas	509,767	496,266
Gastos de operación		
Gastos de administración	448,326	437,698
Gastos de ventas	66,441	66,318
	514,767	504,016
Pérdida en operación	(5,000)	(7,750)
Otros (gastos) ingresos:		
Ingresos financieros	32,361	963
Otros ingresos	1,323	38,253
Gastos financieros	(97,368)	(49,117)
Otros egresos	(8,032)	(15,637)
	(71,716)	(25,538)
Pérdida neta	(76,716)	(33,288)
Pérdida neta por acción	(76.72)	(33.29)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	1,000	1,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Flores de Pishiglata S.A.
Estados de Evolución del Patrimonio
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial y final	1,000,000	1,000,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	314,486	-
Ajustes años anteriores	-	314,486
Saldo final	314,486	314,486
Capital suscrito no pagado		
Saldo inicial	(498,862)	-
Ajustes años anteriores	-	(498,862)
Saldo final	(498,862)	(498,862)
Reserva legal		
Saldo inicial	4,503	3,717
Ajustes años anteriores	-	786
Saldo final	4,503	4,503
Reserva de capital		
Saldo inicial	234,728	50,352
Ajustes años anteriores	-	184,376
Saldo final	234,728	234,728
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(17,497)	19,384
Ajustes años anteriores	-	(786)
Diferencia impuesto a la renta 2002	-	(2,807)
Pérdida neta	(76,716)	(33,288)
Saldo final	(94,213)	(17,497)
Total patrimonio de los accionistas	960,642	1,037,358

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Flores de Pishiglata S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,648,454	1,372,146
Efectivo pagado a proveedores	(1,381,584)	(1,298,162)
Impuesto a la renta pagado	-	(5,171)
Intereses pagados	(110,530)	(113,208)
Otros ingresos, netos de otros gastos	25,652	252,465
Intereses ganados	-	964
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	181,992	209,034
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(11,696)	(16,318)
Efectivo recibido de propiedad, maquinaria y equipo	-	14,114
Préstamos otorgados a compañía relacionada	(465,454)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(477,150)	(2,204)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos bancarios	287,908	(206,719)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	287,908	(206,719)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(7,250)	111
Efectivo al inicio del año	10,900	10,789
Efectivo al final del año	3,650	10,900

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Flores de Pishiglata S.A.

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	(76,716)	(33,288)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	316,879	303,944
Amortización de plantaciones y otros activos	40,391	22,929
Provisión para cuentas incobrables	1,700	6,070
Provisión beneficios sociales	-	18,946
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en cuentas por cobrar	321,542	59,072
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(399,430)	(156,721)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(18,756)	9,661
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(3,618)	(21,579)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	181,992	209,034

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía reclasificó de activo fijo e inventarios sus plantaciones por 1,614,435 y 235,335 respectivamente; así como su amortización acumulada por 1,276,618.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía reclasificó inventarios como parte de sus activos fijos por 71,315.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Flores de Pishiglata S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

La Compañía Flores de Pishiglata S.A., se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Octavo del cantón Quito, el 14 de abril de 1998; tiene como domicilio de sus oficinas administrativas en Quito y la plantación en Ambato.

Sus actividades principales corresponden a la siembra y cultivo de algunas variedades de flores de verano, las que son comercializadas principalmente en los mercados externos.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria y equipo, la amortización de plantaciones y otros activos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Los inventarios de suministros y materiales para cultivo se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedad, maquinaria y equipo

La propiedad, maquinaria y equipo se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Flores de Pishiglata S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Equipo de riego, eléctrico y de refrigeración	10%
Adecuaciones	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33%

Plantaciones

Las plantaciones se encuentran registradas a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye plantas, estructuras metálicas, plásticos, costos y gastos de mantenimiento.

La amortización se calcula de acuerdo al método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. Los cargos por amortización se llevan a resultados a partir del siguiente mes de la adición efectuada.

La tasa de amortización anual de estos activos es del 20%.

Pérdida por acción

La Compañía determina la (pérdida) neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Flores de Pishiglata S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Cientes	225,834	629,425
Compañías relacionadas (Nota L) (1)	775,660	310,206
Funcionarios y empleados (2)	2,225	5,924
Cuentas por cobrar accionistas	183,703	94,548
Otras	1,558	4,965
	1,188,980	1,045,068
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	16,197	14,497
	1,172,783	1,030,571

(1) Este valor al 31 de diciembre de 2005, corresponde a un préstamo entre Hojas Vivas y Flores de Pishiglata.

(2) Al 31 de diciembre de 2005 esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	14,497	8,427
Provisión del año	1,700	6,070
Saldo final	16,197	14,497

Flores de Pishiglata S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Inventarios en proceso	2,034	55,572
Inventarios de suministros y materiales	63,444	36,440
Materiales para cultivo	94,680	-
Mercadería en consignación	4,645	-
Importaciones en tránsito	632	-
	<u>165,435</u>	<u>92,012</u>

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía no ha realizado provisión para obsolescencia de inventarios, por considerar que no es necesaria.

C. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Instalaciones	175,342	163,003
Equipo de oficina	39,879	33,947
Vehículos	148,306	146,477
Muebles y enseres	18,318	16,693
Equipos de computación	32,690	30,380
Construcciones en proceso	148,399	144,993
Equipo de riego	179,065	179,065
Equipo eléctrico	75,000	75,000
Equipo de frio	50,000	50,000
Maquinaria y equipos	45,903	45,903
Plantas en producción	-	1,558,865
	<u>912,902</u>	<u>2,444,326</u>
Menos depreciación acumulada	<u>615,770</u>	<u>1,575,509</u>
	<u>297,132</u>	<u>868,817</u>

Flores de Pishiglata S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	2,444,326	2,044,092
Compras	11,696	16,318
Bajas	-	(14,114)
Reclasificaciones	71,315	398,030
Transferencia a plantaciones (Nota D)	(1) (1,614,435)	-
Saldo final	912,902	2,444,326
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,575,509	1,281,210
Gasto del año	316,879	303,944
Bajas	-	(9,645)
Transferencia a plantaciones (Nota D)	(1) (1,276,618)	-
Saldo final	615,770	1,575,509

(1) Estos valores corresponden a la transferencia de plantas en producción a plantaciones, de acuerdo a un estudio técnico realizado por parte de la Compañía.

D. Plantaciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Plantas en producción	1,849,770	-
	1,849,770	-
Menos amortización acumulada	1,316,779	-
	532,991	-

Flores de Pishiglata S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de plantaciones, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Transferencia de activos fijos	1,614,435	-
Transferencia de inventarios	235,335	-
Saldo final	1,849,770	-
Amortización acumulada ajustada:		
Gasto del año	40,161	-
Transferencia de activos fijos (Nota C)	1,276,618	-
Saldo final	1,316,779	-

E. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Gastos preoperativos	114,647	114,647
	114,647	114,647
Menos amortización acumulada	114,647	114,417
	-	230

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2005	2004
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	114,417	91,487
Gastos del año	230	22,930
Saldo final	114,647	114,417

Flores de Pishiglata S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores nacionales	156,109	201,082
Impuesto al valor agregado	677	831
Retenciones en la fuente	1,041	923
Otras cuentas por pagar	115,197	80,870
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	13,896	8,808
Intereses por pagar	2,549	15,711
	289,469	308,225

G. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	35,176	37,809
Provisión del año	82,595	18,946
Pagos efectuados	(86,213)	(21,579)
Saldo final	31,558	35,176

H. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Banco Internacional:		
Préstamo a una tasa de interés anual del 11,50% y vencimiento en julio de 2009. (1)	699,767	-
Suman y pasan	699,767	-

Flores de Pishiglata S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	699,767	-
Préstamo a una tasa de interés anual del 16% y vencimientos en octubre de 2005 y enero de 2006. (1)	-	507,452
Produbanco:		
Préstamo a una tasa de interés anual del 9,41% y vencimiento en julio de 2006. (2)	52,148	133,602
Préstamo a una tasa de interés anual del 12,28% y vencimiento en septiembre de 2006. (2)	91,360	-
Préstamo a una tasa de interés anual del 10,85% y vencimiento en julio de 2006. (2)	5,917	-
Préstamo a una tasa de interés anual del 11% y vencimiento en marzo de 2006. (2)	60,000	-
	909,192	641,054
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	372,153	339,566
	537,039	301,488

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2005	2004
2006	48,892	301,488
2007	168,040	-
2008	206,546	-
2009	113,561	-
	537,039	301,488

Flores de Pishiglata S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Sobre este préstamo se mantiene una garantía hipotecaria sobre el terreno llamado Troyaco.

(2) Sobre estos préstamos se mantienen garantías hipotecarias sobre inmuebles de los accionistas.

I. Capital social Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está constituido por 1,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación respectivamente, de valor nominal de US\$1,000 cada una.

J. Capital suscrito no pagado Corresponde al saldo pendiente de cancelar por parte de los accionistas según la escritura de aumento de capital realizado en el año 2002.

K. Pérdidas acumuladas La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

L. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Hojas Vivas	775,660	310,206
	775,660	310,206

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas:		
Plantas, semillas, suministros y materiales	171,027	-
Servicios de transporte	12,068	-
	183,095	-

Flores de Pishiglata S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Costo de ventas:		
Plantas, semillas, suministros y materiales	6,408	-
Otros ingresos		
Telecomunicaciones	10,773	-
Intereses	32,271	-
	43,044	-
Gastos		
Alimentación y pasajes	250	-

M. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$300,000.00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Flores de Pishiglata S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Mediante resolución NACDGER2006-0161 publicada en el Registro Oficial No. 234 del 22 de marzo de 2006, el Servicio de Rentas Internas establece que para el ejercicio fiscal del año 2005, el anexo de precios de transferencia deberá ser presentado al SRI conjuntamente con el Informe Integral de Precios de Transferencia en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración del impuesto a la renta, conforme lo dispuesto en el Art. 58 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno.

- N. Reclasificaciones** Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2004, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras de 2005.
- O. Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 25 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros
-