

CONSORCIO QUITO FLORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares Estadounidenses



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

24 de marzo del 2006

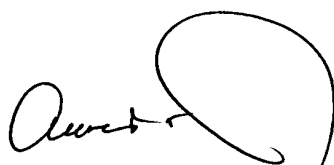
A los accionistas y miembros del directorio de Consorcio Quito Flores S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Consorcio Quito Flores S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la presidencia ejecutiva de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, 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 importantes hechas por la presidencia ejecutiva, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. La pérdida neta por el año 2005, se encuentra subestimada en aproximadamente US\$ 561.000 debido a los siguientes factores:

	<u>US\$</u>
a Insuficiencia en la provisión establecida para la protección de las cuentas consideradas irrecuperables o de difícil cobro (Véase nota 3)	161.000
b Valor de plantas erradicadas pendiente de su retiro contable (Véase nota 6)	400.000

Valor total de la subestimación de la pérdida del 2005	<u><u>561.000</u></u>

4. En nuestra opinión, excepto por la subestimación de la pérdida del ejercicio 2005, indicada en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Consorcio Quito Flores S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804



CONSORCIO QUITO FLORES S.A.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVO</u>		
Activo corriente:		
Caja y Bancos	16.304	32.138
	-----	-----
Cuentas y documentos por cobrar:		
Clientes	422.250	321.088
Impuestos anticipados	215.118	173.909
Otras	18.039	14.724
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	655.407	509.721
Inventarios	59.069	60.178
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	6.798	3.749
	-----	-----
Total activos corrientes	737.578	605.786
Propiedades, plantaciones y equipo, neto	3.443.324	3.639.997
	-----	-----
Total activos	4.180.902	4.245.783
	=====	=====
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo Corriente:		
Obligaciones bancarias	75.000	3.423.681
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	225.137	293.584
Accionista y parte relacionada	255.380	-
Anticipo de clientes	118.000	74.419
Prestaciones y beneficios sociales	35.453	37.916
Impuestos	1.473	4.637
Otras	1.171	15.649
	-----	-----
Total cuentas por pagar	636.614	426.205
	-----	-----
Total de pasivos corrientes	711.614	3.849.886
Patrimonio, estado adjunto	3.469.288	395.897
	-----	-----
Total de pasivos y patrimonio	4.180.902	4.245.783
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

CONSORCIO QUITO FLORES S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	2.381.124	2.412.934
Costo de ventas	(2.192.512)	(2.178.419)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	188.612	234.515
Gastos de ventas	(166.045)	(153.759)
Gastos de administración	(167.731)	(181.609)
	-----	-----
Pérdida operacional	(145.164)	(100.853)
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(50.638)	(93.240)
Varios, neto	15.677	(8.824)
	-----	-----
Pérdida neta del ejercicio	(180.125)	(202.917)
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

CONSORCIO QUITO FLORES S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Suscrito</u> US\$	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u> US\$	<u>Reserva Legal</u> US\$	<u>Reserva por Valuación</u> US\$	<u>Aporte Futura Capitalización</u> US\$	<u>Resultados Acumulados</u> US\$	<u>Total</u> US\$
Saldo al 1 de enero del 2004	120.000	1.125.509	5.611	266.929	873.332	(1.791.742)	599.639
Absorción de pérdidas	-	(1.125.509)	-	(266.929)	-	1.392.438	-
Ajustes año anterior	-	-	-	-	-	(825)	(825)
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(202.917)	(202.917)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	120.000	-	5.611	-	873.332	(603.046)	395.897
Aportes para futura capitalización (Nota 11)	-	-	-	-	3.253.516	-	3.253.516
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(180.125)	(180.125)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	120.000(1)	-	5.611	-	4.126.848	(783.171)	3.469.288

(1) Representado por 3.000.000 acciones ordinarias de valor nominal de 0,04 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

CONSORCIO QUITO FLORES S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(180.125)	(202.917)
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos	633.035	677.262
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(145.686)	(35.461)
Uso de la provisión para de cuentas de cobro dudoso	-	(895)
Disminución en inventarios	1.109	5.819
Incremento en gastos pagados por anticipado	(3.049)	(2.556)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	212.872	(167.368)
(Disminución) incremento en beneficios sociales	(2.463)	18.051
Total de ajustes a la pérdida neta	695.818	494.852
Efectivo neto provisto por actividades de operación	515.693	291.935
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en activo fijo	(436.362)	(231.830)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(436.362)	(231.830)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento de sobregiros bancarios	-	(21.086)
(Disminución) en obligaciones bancarias a corto plazo	(3.348.681)	(10.654)
Ajustes años anteriores	-	(825)
Aportes recibidos en el año para futura capitalización	3.253.516	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(95.165)	(32.565)
(Disminución) incremento neto del efectivo	(15.834)	27.540
Efectivo al inicio del año	32.138	4.598
Efectivo al final del año	16.304	32.138

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

CONSORCIO QUITO FLORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1986. Su objeto social es la actividad agrícola particularmente el cultivo y explotación de flores, para luego comercializarlas en el mercado interno y de exportación.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Presidencia Ejecutiva efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Presidencia Ejecutiva considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

Los inventarios se valoran al costo de adquisición utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

c. Propiedades, plantaciones y equipos

Las propiedades, plantaciones y equipos, a excepción de los terrenos, se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los terrenos se encuentran registrados a su valor de mercado, en base a un avalúo técnico, desarrollado durante el año 2002.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Los valores de la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 6).

d. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a las facturas, que son emitidas en función de los despachos diarios que se realizan.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presenta los vencimientos de los saldos por cobrar a clientes al 31 de diciembre:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Corriente	204.390	68.004
	-----	-----
<u>Vencido de:</u>		
0 – 90 días	14.527	61.861
91 – 180 días	7.194	20.331
181- 360 días	23.981	235
Más de 360 días	172.158 (1)	170.657
	-----	-----
	217.860	253.084
	-----	-----
Total cartera	<u>422.250</u>	<u>321.088</u>

(1) Incluye US\$ 53.216 de cartera en poder de abogados y US\$ 107.790 en agencias de cobranzas; para sus gestiones de cobro a través de procesos judiciales y extrajudiciales.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTO ANTICIPADOS</u>		
Anticipos de impuestos a la renta	-	9.240
Retenciones en fuente de impuestos a la renta	1.296	1.083
Crédito tributario (IVA)	213.822 (1)	163.586
Total	<u>215.118</u>	<u>173.909</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Retenciones de IVA	463	1.580
Retenciones en la fuente	1.010	3.057
Total	<u>1.473</u>	<u>4.637</u>

- (1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado, pagado por la compañía en la compra de algunos de sus insumos. Este impuesto es reintegrado a la compañía por parte del Servicio de Rentas Internas, por ser exportadora de su producción. Al 31 de diciembre del 2005, el valor que estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), por solicitudes ya presentadas US\$ 56.231 y por el valor de US\$ 157.591 se presentará las solicitudes durante el año 2006.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Insumos agrícolas	14.799	24.414
Materiales de postcosecha y mantenimiento	44.270	35.764
	<u>59.069</u>	<u>60.178</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante los años 2004 y 2005:

	Saldo al 1 de enero del 2004	Adiciones	Transferencias	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Bajas	Transferencias	Saldo al 31 de diciembre del 2005	Tasa de Depreciación Anual
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	%
Edificios e instalaciones	613.150	-	144.288	757.438	-	-	-	757.438	5
Invernaderos	1.152.229	-	15.554	1.167.783	-	-	35.658	1.203.441	10
Equipo de Refrigeración	54.656	-	28.553	83.209	-	-	-	83.209	10
Maquinaria y Equipo	130.867	557	11.470	142.894	-	-	-	142.894	10
Muebles y Enseres	42.966	-	14.510	57.476	-	-	650	58.126	10
Equipo Electrónico	81.865	-	(1.099)	80.766	2.133	-	4.445	87.344	10
Vehículos	137.221	-	-	137.221	-	(2.518)	-	134.703	20
Plantaciones productivas (1)	2.923.073	144.570	-	3.067.643	133.251	-	-	3.200.894	10
Herramientas y otros	17.178	-	-	17.178	-	-	9.235	26.413	50
	5.153.205	145.127	213.276	5.511.608	135.384	(2.518)	49.988	5.694.462	
Menos: Depreciación Acumulada	(2.125.329)	(677.262)	-	(2.802.591)	(633.035)	2.518	-	(3.433.108)	
	3.027.876	(532.135)	213.276	2.709.017	(497.651)	-	49.988	2.261.354	
Terrenos	427.450	-	-	427.450	-	-	-	427.450	
Plantaciones en proceso (1)	429.511	1.000	-	430.511	148.984	-	-	579.495	
Activos en proceso	200.592	85.703	(213.276)	73.019	151.994	-	(49.988)	175.025	
	4.085.429	(445.432)	-	3.639.997	(196.673)	-	-	3.443.324	

(1) Incluye 288.754 plantas por un valor de US\$ 399.614, que fueron erradicadas y que no han sido dadas de baja contablemente.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2005, comprenden básicamente créditos bancarios locales con plazos de hasta 90 días con vencimientos finales hasta marzo del 2006; estas obligaciones generan intereses a tasas del 8%. Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas.

NOTA 8 - CUENTA POR PAGAR ACCIONISTA Y PARTE RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía mantiene cuentas por pagar a Alberto Cantillana (accionista) por un valor de US\$ 135.380, y a la compañía Herdoiza Crespo Construcciones S.A. (posee accionistas comunes) por un valor de US\$ 120.000; valores para el financiamiento de capital de trabajo, sobre los cuales no se han establecido plazos de pago, ni intereses.

NOTA 9 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2005:

	Saldo al 1 de Enero del <u>2005</u>	<u>Incremento</u>	Pagos y / o <u>Utilizaciones</u>	Saldo al 31 de Diciembre del <u>2005</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	37.916	215.762	(218.225)	35.453

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto sueldos y aportes al IESS.

NOTA 10 - ANTICIPO DE CLIENTES

Anticipo de clientes al 31 de diciembre del 2005 representan valores depositados por clientes del exterior, para compras de flor; liquidados con la facturación del mes de enero y febrero del 2006.

NOTA 11 - APORTES FUTURA CAPITALIZACION

Durante el año 2005 los accionistas de la compañía efectuaron aportes para futuros incrementos de capital por US\$ 3.253.516; valores con los cuales se cancelaron las obligaciones que mantenía Quito Flores S.A., con el Royal Bank of Canadá.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

Durante el año 2004, la compañía utilizó el saldo de la cuenta reserva de capital para absorber pérdidas acumuladas por un valor de US\$ 1.125.509.

NOTA 14 - PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía presenta pérdidas en sus operaciones, ocasionados básicamente por sus bajos niveles de producción y ventas.

La presidencia ejecutiva de la compañía considera que con los aportes de capital recibidos de los accionistas, que le permitieron disminuir sustancialmente los pasivos bancarios; el incremento en las operaciones proyectadas para los años subsiguientes en virtud del incremento de la productividad de las plantas existentes, y el aumento en los precios de venta, ocasionados por cambios en las estrategias de mercadeo y financiamiento, serán suficientes para generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondos necesarios para continuar sin dificultad sus operaciones. Adicionalmente los accionistas de la compañía, están dispuestos a mantener el apoyo financiero que esta pueda requerir.

NOTA 15 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PÉRDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que se exceda en cada período del 25 % de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2005, la compañía mantiene pérdidas acumuladas por US\$ (783.171), que podrán ser deducidas de sus utilidades tributarias de ejercicios futuros.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.