

EQR EQUATOROSES C. A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS COMPARATIVAS
DEL AÑO 2004
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

EQR EQUATOROSES C. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL AÑO 2004**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balance General	5
Estado de Resultados	6
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	7
Estado de Flujos de Efectivo	8 - 9
Notas a los Estados Financieros	10 - 23

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	EQR Equatoroses C. A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
EQR EQUATOROSES C. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **EQR EQUATOROSES C. A.** al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas 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 basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 11 de marzo del 2005 contiene una opinión con una salvedad, debido a que no contaron con la documentación soporte de la renegociación de los préstamos recibidos de los accionistas por US\$ 325,000 que a esa fecha se encontraban vencidos.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se explica más ampliamente en la nota 13 a los estados financieros, el Servicio de Rentas Internas en el 2005 emitió una nueva disposición tributaria relacionada con la aplicación de precios de transferencia de bienes y servicios en las transacciones que se efectúan con compañías relacionadas del exterior, mediante la cual los sujetos pasivos de impuesto a la renta deberán presentar un estudio que sustente el valor de mercado de las transacciones entre partes relacionadas. A la fecha de este informe, la Administración ha contratado la realización de dicho estudio y considera que el mismo estará listo después de la declaración del impuesto a la renta. No pudimos determinar el efecto que este asunto podría tener en los estados financieros del 2005 adjuntos.
4. Al 31 de diciembre del 2005, tal como se explica más ampliamente en la nota 3 a los estados financieros la Compañía mantiene cuentas por cobrar a largo plazo con una compañía relacionada del exterior. Es nuestra opinión que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que se adopte una metodología apropiada para estimar y registrar la reserva necesaria para aquellas cuentas por cobrar de dudosa recuperación. El efecto de esta desviación en la situación financiera de la Compañía y en los resultados de operación no ha sido determinado.

5. Tal como se explica más ampliamente en la nota 3 a los estados financieros, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con sus compañías relacionadas.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos podido completar nuestro análisis del asunto indicado en el párrafo 3, y excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto que se indica en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EQR EQUATOROSES C. A.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
7. Tal como se explica más ampliamente en la nota 1, los estados financieros fueron preparados sobre la base de que **EQR EQUATOROSES C. A.** seguirá como un negocio en marcha, considerando que los accionistas y la administración no tienen planes o intenciones de reducir sus operaciones. La Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones y tiene deficiencia neta de capital. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de activos, o de los montos y clasificación de pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de la gerencia relacionados con esta situación se describen en la nota 1.


MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

21 de abril del 2006
Quito - Ecuador


Gustavo Tobar
Funcionario a cargo de la auditoría

EQR EQUATORROSES C. A.
(Quito - Ecuador)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos	4	30,269	60,772
Títulos para comercialización	2 (c)	53,392	4,434
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 22,560 en el 2005 y US\$ 19,118 en el 2004	5	615,204	539,884
Inventarios	6	189,632	220,034
Gastos pagados por anticipado		<u>15,536</u>	<u>9,021</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>904,033</u>	<u>834,145</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 1,266,532 en el 2005 y US\$ 1,265,308 en el 2004	7	808,766	937,827
Plantaciones, neto de amortización acumulada de US\$ 1,136,954 en el 2005 y US\$ 1,313,976 en el 2004	8	2,062,046	823,182
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas	3	404,970	408,306
Inversiones a largo plazo		6,478	5,926
Otros activos		<u>2,253</u>	<u>6,757</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4,188,546</u>	<u>3,016,143</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		53,807	-
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	11	424,175	315,963
Cuentas por pagar	9	1,066,480	582,308
Pasivos acumulados	10	<u>80,580</u>	<u>97,659</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1,625,042</u>	<u>995,930</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	11	2,963,570	2,399,375
Cuentas por pagar a largo plazo - proveedores	9	<u>333,250</u>	<u>20,282</u>
TOTAL PASIVOS		<u>4,921,862</u>	<u>3,415,587</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	12	1,060,423	1,060,423
Déficit	1 y 13	<u>(1,793,739)</u>	<u>(1,459,867)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>(733,316)</u>	<u>(399,444)</u>
Contingencias	15		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>4,188,546</u>	<u>3,016,143</u>

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

EQR EQUATOROSES C. A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL AÑO 2004****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>NOTAS</u>		
VENTAS	14	3,287,012	3,284,541
COSTO DE LAS VENTAS		<u>(2,086,259)</u>	<u>(2,511,609)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>1,200,753</u>	<u>772,932</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>(1,288,193)</u>	<u>(978,809)</u>
PERDIDA EN OPERACION		<u>(87,440)</u>	<u>(205,877)</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos financieros, neto	2 (i)	(260,619)	(253,336)
Otros ingresos, neto		<u>14,187</u>	<u>172,545</u>
TOTAL OTROS GASTOS, NETO	1 y 13	<u>(246,432)</u>	<u>(80,791)</u>
PERDIDA NETA		<u>(333,872)</u>	<u>(286,668)</u>
PERDIDA NETA POR ACCION COMUN	2 (j)	<u>(0,31)</u>	<u>(0,27)</u>

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

EQR EQUATOROSES C. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL AÑO 2004****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Capital social (nota 12)		
Saldo al inicio y final del año (nota 12):	<u>1,060,423</u>	<u>1,060,423</u>
Déficit (notas 1 y 13):		
Saldo al inicio del año	(1,459,867)	(1,173,199)
Pérdida neta	<u>(333,872)</u>	<u>(286,668)</u>
Saldo al final del año	<u>(1,793,739)</u>	<u>(1,459,867)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>(733,316)</u>	<u>(399,444)</u>

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

EQR EQUATOROSES C. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	3,208,250	3,240,207
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	(2,404,786)	(2,712,427)
Intereses pagados	(250,445)	(231,211)
Otros ingresos (gastos), netos	<u>14,187</u>	<u>172,545</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>567,206</u>	<u>469,114</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(48,252)	(11,267)
Adquisiciones de plantaciones	(1,539,129)	(299,696)
Aumento en títulos para comercialización	(48,958)	1,516
Aumento en inversiones a largo plazo	<u>(552)</u>	<u>4,593</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,636,891)</u>	<u>(304,854)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento en sobregiro bancario	53,807	-
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones a terceros a largo plazo	312,968	(10,023)
Efectivo recibido por préstamos de accionistas a largo plazo	-	10,023
Efectivo recibido (pagado) por préstamos bancarios a largo plazo	<u>672,407</u>	<u>(164,100)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>1,039,182</u>	<u>(164,100)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo durante el período	(30,503)	160
Efectivo al inicio del período	<u>60,772</u>	<u>60,612</u>
Efectivo al final del período	<u>30,269</u>	<u>60,772</u>

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

EQR EQUATORROSES C. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL AÑO 2004

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PERDIDA NETA	(333,872)	(286,668)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	3,759	61,786
Depreciación de propiedad, planta y equipo	177,784	199,529
Amortización de plantaciones	298,636	373,221
Bajas de propiedad, planta y equipo	1,607	1,121
Ajustes a la propiedad, planta y equipo y plantaciones	<u>2,887</u>	<u>-</u>
	<u>484,673</u>	<u>635,657</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - comerciales	(79,079)	(44,334)
Inventarios y gastos pagados por anticipado	23,887	(112,267)
Otros activos	4,504	4,503
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	484,172	265,916
Pasivos acumulados	<u>(17,079)</u>	<u>6,307</u>
	<u>416,405</u>	<u>120,125</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>567,206</u>	<u>469,114</u>

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

EQR EQUATOROSES C. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2004****(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y OPERACIONES

EQR EQUATOROSES C. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 17 de mayo de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de junio de 1994. Su objeto social es la siembra, producción, comercialización, importación y exportación de productos agrícolas y de todo tipo de flores, así como la prestación de servicios de asesoría técnica en el campo agrícola y florícola en general. La actividad de la Compañía en el 2005 se concentró principalmente en la producción de flores (rosas) y su comercialización a una compañía relacionada domiciliada en los Estados Unidos de América.

A la fecha de este informe el Ecuador continúa con las negociaciones tendientes a la suscripción del Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos de América (EUA), puesto que se encuentran pendientes de resolución ciertos temas sensibles relacionados principalmente con el campo agrícola. La Administración se encuentra desarrollando varias estrategias de negocios, a fin de evaluar el desempeño futuro de la Compañía.

La Compañía, desde años anteriores ha visto seriamente afectada su posición financiera, resultados y liquidez ocasionado principalmente por su alto endeudamiento financiero y por la reducción de sus ingresos operacionales, debido a la contracción y alta competencia que existe en el mercado en el cual opera la Compañía. Como resultado no ha logrado operar sobre una base rentable y en el año 2005 ha registrado una pérdida contable significativa, lo cual ha ocasionado que al 31 de diciembre del 2005 registre un patrimonio negativo de US\$ 733,316.

A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra en causal de disolución de conformidad con lo establecido en las disposiciones de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Los accionistas y la Administración de la Compañía se encuentran evaluando varias alternativas que le permitan generar los ingresos necesarios para operar sobre una base rentable y fortalecer su patrimonio.

Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste relacionado a la recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o a los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no estuviere en capacidad de continuar como un negocio en marcha. Este supuesto depende de eventos futuros, cuyos resultados son inherentemente inciertos.

Los planes de la gerencia relacionados con esta situación se describen a continuación:

- Incremento de los volúmenes de venta a través de la adquisición de nuevas tierras para la producción.
- Capitalización de las acreencias de los accionistas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Base de Presentación -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIIF, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

c) Títulos para Comercialización -

Los títulos para comercialización constituyen notas de crédito con los respectivos intereses emitidas por el Servicio de Rentas Internas (SRI) y la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por la devolución de impuestos, los cuales se reconocen como ingreso al momento de recibir dicho documento.

Las notas de crédito están contabilizadas a su valor nominal y pueden ser negociadas con un descuento de acuerdo a las condiciones del mercado o ser utilizada para el pago de impuestos.

d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

e) Inventarios -

Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método promedio.

f) Propiedad, Planta y Equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

2. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipos de cómputo	<u>20 y 33%</u>

g) Plantaciones -

Las plantaciones se presentan neto de la amortización acumulada y están registradas al costo de adquisición.

Los gastos incurridos en las plantaciones posteriores al inicio de la producción son cargadas a resultados del ejercicio; excepto aquellas renovaciones o adquisiciones importantes las cuales se capitalizan para ser amortizadas en el período de vida útil estimado.

El costo de las plantaciones se amortiza mediante el método de línea recta a partir de la fecha en que comienza su producción, durante el período de vida útil estimada de las mismas como sigue:

Plantaciones	16,66%
Estructuras metálicas - invernaderos	10%
Plásticos	<u>50%</u>

El gasto por amortización se carga a los resultados del período.

h) Reconocimiento de Ingresos -

La Compañía reconoce los ingresos por la venta de flores sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

i) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación.

j) Pérdida Neta por Acción-

La pérdida neta por acción común se calcula dividiendo la pérdida neta entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante cada período. El promedio de acciones en circulación en el 2005 y 2004 fue de 1,060,423, respectivamente.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

k) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Debido a la integración del negocio la Compañía efectúa transacciones importantes con compañías relacionadas, las cuales podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre compañías no relacionadas. Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	...(Dólares)...	
Venta de flores	1,887,765	1,500,158
Gasto arrendamiento de inmueble	22,814	22,814
Gastos financieros	<u>111,930</u>	<u>88,637</u>

- La Compañía exporta sus productos a Farm Direct Corp. – USA y EQR - USA. Las ventas durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendieron aproximadamente a US\$ 1,900,000 y US\$ 1,500,000, respectivamente.
- La Compañía con base en un contrato de arrendamiento arrienda a Inmobiliaria Cantabria S. A. la Hacienda San Luis (utilizada para la producción de flores), con una vigencia de 20 años plazo, renovables previo acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 asciende aproximadamente a US\$ 23,000, respectivamente.
- La Compañía obtuvo préstamos de sus compañías relacionadas en años anteriores, sobre los cuales durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 pagó intereses por aproximadamente por US\$ 112,000 y US\$ 89,000, respectivamente.

3. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS, (Continuación)

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar – comerciales (nota 5):		
Farm Direct Corp. - USA	139,647	81,755
Inmobiliaria Cantabria S. A.		
Cansa - Ecuador	12,516	4,250
FDC Finacial Inc. - Panamá	<u>105</u>	<u>3,819</u>
	<u>152,268</u>	<u>89,824</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo		
Xtra Flower Inc. - USA	<u>404,970</u>	<u>408,306</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 9):		
Almeida Guzmán & Asociados	<u>3,882</u>	<u>3,717</u>
Pasivos acumulados - intereses (nota 10):		
FDC Financial Inc.	8,422	6,505
Carney Development Corp.	5,328	5,133
Panorama Roses N. V.	-	10,581
Stokman Rozen Holland B. V.	-	2,185
Inmobiliaria Cantabria S. A. Cansa	-	858
Farm Direct Corporation	<u>7,384</u>	<u>1,316</u>
	<u>21,134</u>	<u>26,658</u>
Deuda a largo plazo (nota 11):		
FDC Financial Inc.	505,000	505,000
Carney Development Corp.	280,000	280,000
Panorama Roses N. V.	-	230,000
Stokman Rozen Holland B. V.	-	95,000
Inmobiliaria Cantabria S. A. Cansa	209,838	209,838
Farm Direct Corporation - USA	<u>1,225,000</u>	<u>150,000</u>
	<u>2,219,838</u>	<u>1,469,838</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar circulantes con compañías relacionadas son a la vista y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar a largo plazo con Xtra Flower Inc. no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan intereses.

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Un detalle del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Efectivo:		
Caja	350	350
Depósitos en bancos:		
Nacionales	22,606	45,208
Exterior	<u>7,313</u>	<u>15,214</u>
	<u>29,919</u>	<u>60,772</u>
Total	<u>30,269</u>	<u>61,122</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Comerciales (nota 14):		
Compañías relacionadas (nota 3)	152,268	89,824
Terceros	<u>258,935</u>	<u>230,875</u>
	411,203	320,699
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - d)	<u>(22,560)</u>	<u>(19,118)</u>
	388,643	301,581
Impuesto al Valor Agregado – IVA	204,130	223,648
Anticipos a proveedores	12,638	4,383
Empleados	3,338	5,157
Garantías	400	700
Otras	<u>6,055</u>	<u>4,415</u>
Total	<u>615,204</u>	<u>539,884</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar – comerciales tienen vencimientos entre 30 y 45 días plazo y no devengan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar - Impuesto al Valor Agregado (IVA) representa el IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios para la producción de flores destinadas para la exportación. De conformidad con las disposiciones tributarias vigentes el IVA no compensado puede ser recuperado previa presentación del respectivo reclamo. La Compañía, acogiendo a esta disposición legal en el 2005 presentó ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) los trámites correspondientes solicitando la devolución del IVA por US\$ 258,152; sin embargo, el SRI aceptó la devolución únicamente por US\$ 185,110 y procedió a la emisión de las respectivas notas de crédito, la diferencia no reconocida por US\$ 73,042 fue contabilizada como una cuenta por cobrar fiscal a efectos de presentar el trámite de devolución por pago en exceso ante el Servicio de Rentas Internas (SRI). Al 31 de diciembre del 2005, se encuentran pendientes de negociación notas de crédito por US\$ 53,392 (véase nota 2 - c).

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio de año	19,118	16,706
Provisión cargada al gasto	3,759	61,786
Castigos	<u>(317)</u>	<u>(59,374)</u>
Saldo al final de año	<u>22,560</u>	<u>19,118</u>

6. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Insumos y agroquímicos	149,027	183,235
Materiales	<u>40,605</u>	<u>36,799</u>
Total	<u>189,632</u>	<u>220,034</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
No depreciable:		
Terrenos y mejoras	47,353	47,353
Construcciones en curso	<u>12,689</u>	<u>-</u>
	<u>60,042</u>	<u>47,353</u>
Depreciable:		
Obras civiles	845,453	843,447
Maquinaria y equipo	759,443	797,466
Instalaciones	187,110	233,040
Vehículos	66,726	68,000
Muebles y enseres	57,949	96,949
Equipos de computación	31,098	49,403
Caminos y cerramientos	<u>67,477</u>	<u>67,477</u>
	<u>2,015,256</u>	<u>2,155,782</u>
	2,075,298	2,203,135
Depreciación acumulada	<u>(1,266,532)</u>	<u>(1,265,308)</u>
Total	<u>808,766</u>	<u>937,827</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Costo:		
Saldo al inicio del año	2,203,135	2,392,354
Compras	48,252	11,267
Bajas	(178,167)	(200,486)
Ajustes	<u>(2,078)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>2,075,298</u>	<u>2,203,135</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	1,265,308	1,265,144
Gasto por depreciación del año	177,784	199,529
Bajas	(176,560)	(199,365)
Ajuste	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>1,266,532</u>	<u>1,265,308</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía para avalizar la obligación bancaria que mantiene con el Produbanco S. A. ha entregado en garantía el terreno, casa y construcción de la Hacienda San Luis de propiedad de su compañía relacionada Inmobiliaria Cantabria S. A. Cansa (véase nota 11).

7. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2004, los terrenos y mejoras se encuentran como garantía de los préstamos recibidos de Panorama Roses N. V. y Stokman Rozen Holland B. V. (véase nota 11).

8. **PLANTACIONES**

Un detalle de las plantaciones al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Plantaciones	1,760,096	760,767
Invernaderos	1,153,691	1,156,535
Plásticos	266,248	204,074
Otros costos amortizables	<u>18,965</u>	<u>15,782</u>
	3,199,000	2,137,158
Amortización acumulada	<u>(1,136,954)</u>	<u>(1,313,976)</u>
Total	<u>2,062,046</u>	<u>823,182</u>

El movimiento de las plantaciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Costo:		
Saldo inicio del año	2,137,158	2,352,572
Compras	1,539,129	319,978
Bajas	(475,658)	(535,392)
Ajustes	<u>(1,629)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>3,199,000</u>	<u>2,137,158</u>
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del año	1,313,976	1,476,147
Gasto por amortización del año	298,636	373,221
Bajas	<u>(475,658)</u>	<u>(535,392)</u>
Saldo al final del año	<u>1,136,954</u>	<u>1,313,976</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Nacionales	1,162,244	364,423
Exterior	<u>97,230</u>	<u>33,605</u>
	1,259,474	398,028
Menos vencimientos a largo plazo	<u>(333,250)</u>	<u>(20,282)</u>
	926,224	377,746
Compañías relacionadas (nota 3)	3,882	3,717
Anticipos de cliente	42,457	136,944
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	18,876	16,756
Retenciones e impuestos por pagar	11,234	12,704
Anticipos	19,767	7,258
Otros	<u>44,040</u>	<u>27,183</u>
	<u>1,066,480</u>	<u>582,308</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de anticipo de clientes representa los anticipos recibidos del cliente 1800-Flowers para la importación de inventarios (material de embalaje) asumidos por el mencionado cliente para ventas futuras.

10. PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Beneficios sociales	50,544	48,492
Intereses acumulados por pagar:		
Compañías relacionadas (nota 3)	21,134	26,658
Instituciones bancarias y financieras	8,902	21,724
Otras	<u>-</u>	<u>785</u>
Total	<u>80,580</u>	<u>97,659</u>

El movimiento de los beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	48,492	42,185
Provisión cargada al gasto	196,184	182,524
Pagos efectuados	<u>(194,132)</u>	<u>(176,217)</u>
Saldo al final del año	<u>50,544</u>	<u>48,492</u>

11. DEUDA A LARGO PLAZO

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Compañías Relacionadas (nota 3):</u>		
- <u>FDC Financial Inc.</u> :- Créditos que devengan una tasa de interés del 5% anual y principalmente con vencimiento en septiembre del 2009 (en el 2005 y 2004 US\$ 40,000 no tienen plazo específico de vencimiento).	505,000	505,000
- <u>Panorama Roses N. V.</u> :- Créditos vencidos con garantía de terrenos y mejoras, devengan una tasa de interés del 9% anual.	-	230,000
- <u>Stokman Rozen Holland B. V.</u> :- Créditos vencidos con garantía de terrenos y mejoras, devengan una tasa de interés del 9% anual.	-	95,000
- <u>Carney Development Corp.</u> :- Crédito sobre firmas sin vencimiento específico, devenga una tasa de interés del 5% anual.	280,000	280,000
- <u>Inmobiliaria Cantabria S. A. "Cansa"</u> :- Crédito sobre firmas sin vencimiento específico, devenga una tasa de interés del 5% anual.	209,838	209,838
- <u>Farm Direct Corporation</u> :- Créditos sobre firmas con vencimientos hasta agosto del 2011, devengan una tasa de interés del 7% anual (en el 2004 una tasa de interés del 5% anual, con vencimientos hasta octubre del 2006).	<u>1,225,000</u>	<u>150,000</u>
Pasan...	<u>2,219,838</u>	<u>1,469,838</u>

11. DEUDA A LARGO PLAZO, (Continuación)

Vienen...	2,219,838	1,469,838
<u>Institución Financiera.-</u> Crédito reestructurado del Produbanco S. A., con 9 meses de gracia y con vencimientos hasta julio del 2009, devenga una tasa de interés del 11,33% anual (en el 2004 una tasa de interés del 11% anual reajutable trimestralmente, con vencimiento hasta abril del 2007), se encuentra garantizado con hipoteca abierta de un terreno, casa y construcción de la Hacienda San Luis de su compañía relacionada Inmobiliaria Cantabria Cansa S. A. (véase nota 7).	1,087,907	1,165,500
<u>Terceros.-</u> Crédito sobre firmas sin vencimiento específico, devenga una tasa de interés anual del 12% en el 2005 y 2004.	80,000	80,000
	3,387,745	2,715,338
Menos vencimientos circulantes	(424,175)	(315,963)
Total	2,963,570	2,399,375

Un detalle de los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Años</u>	... (Dólares) ...	
2005	-	315,963
2006	424,175	684,569
2007	594,770	332,850
2008	635,153	2,400
2009	497,976	465,000
2010	179,166	-
2011	179,166	-
Sin vencimiento específico	877,338	914,556
Total	3,387,745	2,715,338

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está constituido por 1,060,423 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

13. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se expidieron las reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con la aplicación de precios de transferencia de bienes y servicios entre partes relacionadas, las cuales entraron en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005. De conformidad con estas normas los contribuyentes que efectúen operaciones con partes relacionadas, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones aplicando la metodología estipulada en la Ley y tomando como referencia el principio de plena competencia. Cualquier efecto resultante se incluirá como una partida gravable en la determinación del impuesto a la renta. En adición, adjunto a la declaración del impuesto a la renta deberán presentar al Servicio de Rentas Internas: a) Anexo de Precios de Transferencia; y, b) Informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor a seis meses a la presentación de la declaración.

El Servicio de Rentas Internas (SRI) mediante Resolución No. NAC – DGER2005 – 0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 estableció la información que deberán incluir en el Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, así como determinó que únicamente los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con compañías relacionadas del exterior por un monto superior a US\$ 300,000 (acumulados en un mismo ejercicio fiscal) están obligados a efectuar el estudio de precios de transferencia. A la fecha de emisión de este informe la Compañía con base en esta disposición legal ha contratado a un especialista independiente para que realice el estudio respectivo; sin embargo, no cuenta con los elementos de juicio necesarios a efectos de presentar en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 los efectos (si los hubiere) de la nueva disposición tributaria.

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2005 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

14. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía comercializa principalmente sus productos en el mercado internacional y en el 2005 aproximadamente el 86% de las ventas se realizaron a 10 clientes, de los cuales 2 compañías relacionadas representaron en agregado el 63% de las ventas. Al 31 de diciembre del 2005, del saldo de cuentas por cobrar - clientes de US\$ 411,203, US\$ 252,187 corresponden a dichos clientes. Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar el desempeño de la Compañía.

15. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía presenta las siguientes contingencias:

- Varios procesos administrativos ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) por devolución Impuesto al Valor Agregado - IVA de los años 2003 y 2004 por aproximadamente US\$ 48,000. Los procesos se encuentran en trámite de Recurso de Revisión por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI).
- Varios juicios de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas (SRI) por devolución de IVA de los años 2001, 2002 y 2003 los cuales ascienden aproximadamente a US\$ 189,000. Los juicios se encuentran desarrollándose en el Tribunal Distrital de lo Fiscal y se encuentran listos para dictar sentencia.

Los estados financieros adjuntos no incluyen provisión alguna para el pasivo adicional que podría resultar de estas incertidumbres.

16. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 han sido reclasificados a efectos de hacer consistente su presentación con la utilizada en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de emisión de este informe (21 de abril del 2006) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
