Sánchez Auditores Tributarios

an independent member of BAKER TILLY INTERNATIONAL

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Accionistas

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Flores de la Colina FLODECOL S. A., al 31 de diciembre del 2.005 y 2.004 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución patrimonial y flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestras auditorías.

2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye examinar sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas, de la evidencia que soporta a las cantidades y a las revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. La Compañía aún no dispone del Anexo y Estudio de Precios de Transferencia para el ejercicio económico 2005, para efectos de la determinación de la base imponible del impuesto a la renta, acorde con las disposiciones legales tributarias vigentes. El Servicio de Renta Internas estableció un plazo de entrega de esta información que vence en octubre de 2.006. La compañía está preparando dicha información con la respectiva asesoría.

Av Amazonas 4600 y Pereira
Edf. Exprocom 5to piso.
Quito - Ecuador
Telfs.: (593-2) 226 6283 - 226 6284
hsanchez@sanchezasociados.com
www.sanchezasociados.com
PO.Box 17078933

Sánchez Auditores Tributarios

an independent member of BAKER TILLY INTERNATIONAL

4. La Compañía no ha registrado una provisión por desvalorización de los valores a recuperar por el impuesto al valor agregado, que al 31 de diciembre de 2.005 y 2.004 asciende a US$ 226.081 y US$ 240.613 respectivamente.

5. En nuestra opinión, excepto por los ajustes si los hubiere por lo mencionado en el párrafo 3 y por lo mencionado en el párrafo 4, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, la situación financiera al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de Flores de la Colina "FLODECOL" S.A., sus resultados de operación y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.

6. El Informe del Auditor Independiente acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado

Quito, 5 de abril de 2.006

Sánchez Vergara & asociados
SÁNCHEZ VERGARA &ASOCIADOS

Registro Nacional de Auditores Externos SC-RNAE-470

C.P.A. Ing. Hernán Sánchez V.
MATRÍCULA 22.459
PRESIDENTE

Av Amazonas 4600 y Pereira
Edf. Exprocom 5to piso.
Quito - Ecuador
Telfs.: (593-2) 226 6283 - 226 6284
hsanchez@sanchezasociados.com
www.sanchezasociados.com
PO.Box 17078933

Flores de la Colina FLODECOL S. A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		2.005	2.004
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Fondos disponibles	(Nota 3)	940	1.017
Cuentas por Cobrar		**395.689**	**403.559**
Comerciales (neto)	(Nota 4)	38.871	57.258
Empleados y Accionistas		775	1.006
Impuestos por Cobrar	(Nota 5)	241.372	257.472
Otras cuentas por cobrar	(Nota 6)	114.671	87.823
Gastos Pagados por Anticipado	(Nota 7)	19.319	17.480
Inventarios	(Nota 8)	179.953	213.023
Total Activos Corrientes		**595.901**	**635.079**
Activos Fijos netos	(Nota 9)	**1.520.665**	**1.314.773**
Otros Activos	(Nota 10)	**9.070**	**23.835**
Total de Activos:		**2.125.636**	**1.973.687**
PASIVOS			
Pasivo Corriente			
Obligaciones Financieras	(Nota 11)	124.076	129.842
Préstamos corrientes dólares (L. Larrea)	(Nota 11)	180.141	179.216
Cuentas por Pagar		**900.834**	**598.750**
Proveedores	(Nota 12)	287.661	300.155
Anticipos de Clientes	(Nota 13)	375.000	50.000
Impuestos por Pagar		5.399	15.821
Préstamos Accionistas	(Nota 14)	232.774	232.774
Pasivos Acumulados	(Nota 16)	57.234	57.519
Total Pasivos Corrientes		**1.262.284**	**965.327**
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	(Nota 18)	**59.775**	**21.253**
PATRIMONIO NETO		**803.576**	**987.107**
Total de Pasivos y Patrimonio		**2.125.636**	**1.973.687**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ALEX ALBUJA
GERENTE GENERAL

MARIANA SALAZAR
CONTADORA GENERAL

Flores de la Colina FLODECOL S. A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América)

			2.005	2.004
Ventas Netas			2.989.879	2.889.410
Menos:	Costo de Ventas		2.717.838	2.469.752
Utilidad Bruta en Ventas			**272.042**	**419.658**
Menos:	**Gastos de Operación**		**443.723**	**400.206**
	Gastos de Ventas		100.366	106.349
	Gastos de Administración		280.707	243.278
	Gastos Financieros	(Nota 21)	62.650	50.579
Utilidad / (Pérdida) en operación			**(171.681)**	**19.452**
Más:	Otros Ingresos	(Nota 22)	4.875	16.247
Menos:	Otros Egresos	(Nota 22)	19.739	8.812
Resultado del Ejercicio			**(186.545)**	**26.888**
	15% Participación a trabajadores			4.552
	Impuesto a la Renta Anual			9.464
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO			**(186.545)**	**12.872**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ALEX ALBUJA
GERENTE GENERAL

MARIANA SALAZAR
CONTADORA GENERAL

Flores de la Colina FLODECOL S. A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Movimientos	Capital Social (Nota 19)	Reserva Legal	Aporte Futura Capitalizacion (Nota 20)	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2003	**447.156**	**4.128**	**517.855,16**	**117.446,03**	**(139.947)**	**27.596**	**974.234**
Transferencia a Resultados Acumulados					27.596	(27.596)	
Transferencia a Reserva Legal		1.327			(1.327)		
Resultados del Ejercicio						12.872	**12.872**
Saldo al 31 de diciembre del 2004	**447.156**	**5.456**	**517.855**	**117.446**	**(113.678)**	**12.872**	**987.107**
Transferencia a Resultados Acumulados					12.872	(12.872)	
Ajuste Provisión Impuesto a la renta 2004					3.015		**3.015**
Resultados del Ejercicio						(186.545)	**(186.545)**
Saldo al 31 de diciembre del 2005	**447.156**	**5.456**	**517.855**	**117.446**	**(97.792)**	**(186.545)**	**803.576**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ALEX ALBUJA
GERENTE GENERAL

MARIANA SALAZAR
CONTADORA GENERAL

Flores de la Colina FLODECOL S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2.005	2.004
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo Recibido de Clientes	3.333.267	2.762.380
Efectivo Pagado a Proveedores	(2.677.444)	(2.350.721)
Otros Ingresos	4.875	12.719
Otros Egresos	(19.739)	(14.738)
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**640.958**	**409.640**
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Incremento de Activos Fijos	(687.815)	(608.957)
Incremento Otros Activos	13.099	0
FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	**(674.715)**	**(608.957)**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Financiamiento recibido del Banco Pichincha	32.756	0
Financiamiento recibido Terceros	925	(42.593)
Aportes de Accionistas para Futuras Capitalizaciones	0	252.000
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**33.680**	**209.407**
Variación en el Efectivo y sus equivalentes	**(77)**	**10.090**
Saldo Inicial	**1.017**	**804**
Saldo Final	**940**	**10.894**
Variación en el Efectivo y sus equivalentes	**(77)**	**10.090**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ALEX ALBUJA
GERENTE GENERAL

MARIANA SALAZAR
CONTADORA GENERAL

Flores de la Colina FLODECOL S. A.

Conciliación de los Resultados del Ejercicio con el Flujo Operacional

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Resultado del Ejercicio	**(186.545)**	**27.596**
Depreciaciones y Amortizaciones	483.589	489.489
Disminución (Incremento) Clientes	343.387	(19.576)
Disminución (Aumento) Inventarios	33.070	(17.430)
Disminución Cuentas por pagar Proveedores	(39.342)	(43.574)
Incremento Obligaciones Empleados	(1.893)	(25.360)
Variación neta de Impuestos	5.678	(1.506)
Ajustes provisiones impuesto a la renta ejercicio 2.004	3.015	
Flujo de las Operaciones	**640.958**	**409.640**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ALEX ALBUJA
GERENTE GENERAL

MARIANA SALAZAR
CONTADORA GENERAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2005

Nota 1 .- Operaciones

La compañía, fue inscrita en la ciudad de Quito, el 31 de mayo de 1994, y tiene por objetivo el cultivo, comercialización y exportación de flores naturales, así como también de productos agrícolas de toda especie. Para el cumplimiento de estos fines podrá realizar importaciones de todo tipo de semillas, fertilizantes, insumos, maquinarias, podrá comercializar todos los productos obtenidos, en el mercado interno del Ecuador o exportar a cualquier otro país.

La Compañía produce flores de la variedad millon star principalmente, y otras como delphinium y solidago, durante el 2005 y 2004 produce la variedad larkspur.

A partir del ejercicio 2.000, la Compañía firmó un contrato de comercialización de flor con la empresa Highlander, por el cual se acordó la venta de la producción de flor a dicha empresa. Este contrato se dio por terminado mediante acta de finiquito celebrada el 5 de agosto del 2002.

En julio del 2002, Flodecol firmó un convenio de comercialización de flor con la empresa Blumen Jac Trading, INC, en el mismo que se acordó la venta de la producción de flor a dicha empresa, Ver nota 23.

El 30 de noviembre del 2001, se inscribió en el Registro Mercantil la escritura pública de Fusión por Absorción de la Compañía Flores de la Colina "FLODECOL S.A." (absorbente) con la Compañía CONDORFARMS S. A. (absorbida), la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante la resolución No. 01.Q.IJ 5621. La Compañía Condorfarms fue constituida el 28 de agosto de 1.997 y se dedicaba al cultivo y exportación de flor, principalmente de la variedad million star y delphinium. Desde el año 2.000 mantenía un convenio de comercialización de flor con la empresa Highlander. Los accionistas de las empresas fusionadas son los mismos y la nueva participación accionaria luego de la fusión, se menciona en la Nota 19.

Nota 2 .- Resumen de las Principales Políticas Contables

a Bases fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones en

acciones, propiedad, planta y equipo, otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17 aplicada en marzo de 2.000.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa a partir del ejercicio 2001 en base a los requerimientos de la NEC No. 1.

b) Inventarios

Los inventarios de fungicidas, insecticidas, fertilizantes, herramientas, material de empaque e invernadero, se presentan al costo.

Los inventarios de fungicidas, insecticidas, fertilizantes, herramientas, material de empaque e invernadero son valuados en base al método de costo promedio.

c) Pagos Anticipados

Los valores pagados por adelantado a proveedores, seguros, uniformes e impuestos anticipados, se encuentran expresados a su valor histórico.

d) Propiedades y equipos

Se registra al costo menos la depreciación acumulada. En el momento de una venta o retiro, el valor del costo del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los activos totalmente depreciados son dados de baja siguiendo el mismo procedimiento. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año y los gastos por renovaciones o mejoras importantes son capitalizados.

La depreciación se registra contra los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta. La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuados para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

e) Otros Activos

Corresponden a costos de software que se amortizan en un período de 3 años.

f) Bienes en arrendamiento mercantil

Los cargos por concepto de arrendamiento mercantil (leasing) son imputados a los resultados en base a su devengamiento.

g) Provisión para Impuesto a la renta

Se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a resultado del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

h) Reserva de Capital

En las disposiciones de NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en el Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas Reserva de capital, Reserva por valuación y Reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces. Se establece que se podrá capitalizar los saldos acreedores de dichas cuentas en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido.

Nota 3 .- Efectivo y Equivalentes

El saldo del efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre del 2005 se detalla a continuación:

DETALLE	2005	2004
Caja Chica	940	940
Bancos	0	77
Saldo al 31 de diciembre	940	1.017

Entre las principales Instituciones Financieras con las que maneja sus cuentas corrientes la empresa son: Banco del Pichincha y Banco del Pacífico.

Nota 4 .- Cuentas por Cobrar Clientes

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar clientes se presentan a continuación:

DETALLE	Ref.	2005	2004
Clientes flor nacional		9.636	16.312
Clientes flor exportación	1	33.916	45.627
Provisión para Incobrables		(4.681)	(4.681)
Saldo al 31 de diciembre		**38.871**	**57.258**

1. Corresponde a US$ 33.916 en el año 2005 (45.627 en el año 2004) pendientes de cobro a Blumen Jac Trading, INC. compañía comercializadora de la flor.

Nota 5 .- Impuestos por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de esta cuenta está se encuentra conformado de la siguiente forma:

DETALLE	Ref.	2005	2004
Impuesto a la renta		2.421	4.154
Retenciones en la fuente		599	804
Impuesto al valor agregado	1	212.212	240.613
Impuestos CORPEI		12.271	11.901
Cuentas por Cobrar SRI		13.869	0
Saldo al 31 de diciembre		**241.372**	**257.472**

1. Corresponde al crédito tributario sobre el Impuesto al Valor Agregado, que la compañía tiene derecho por ser exportador. Incluye US$ 40.569 que corresponde a la cuenta crédito tributario Condorfarms.

Nota 6 .- Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de esta cuenta es el siguiente:

DETALLE	Ref.	2005	2004
Anticipo a Proveedores	1	55.626	32.935
Danzinger	2	50.000	50.000
Otras cuentas por Cobrar Varias		9.045	4.888
Saldo al 31 de diciembre		**114.671**	**87.823**

1. A continuación un detalle de los saldos que conforman esta cuenta:

DETALLE	Ref.	2005	2004
Venture Venti Cia. Ltda	1.1	15.663	0
Salvador Quichimba		12.500	0
Alberto Cuascota		0	10.409
Talleres PMIASA		0	18.286
Unique Latin Roses		3.998	3.730
Varios		23.465	510
Saldo al 31 de diciembre		**55.626**	**32.935**

1.1 Corresponde al anticipo entregado a Venture Venti Cia. Ltda... por la compra de los derechos de uso no exclusivo del sofware denominado "Venture ERP Sofware".

2. Corresponde a un valor entregado a Danzinger como garantía por las plantas explotadas por la Compañía.

Nota 7 .- Gastos Pagados Por Anticipado

El saldo de los pagos realizados por anticipado al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

DETALLE	2005	2004
Seguros Pagados por Anticipado	19.062	17.397
Otros pagos por anticipado	257	83
Saldo al 31 de diciembre	**19.319**	**17.480**

Nota 8 .- Inventarios

El saldo de inventarios al 31 de diciembre del 2005, se presenta a continuación:

DETALLE		2005	2004
Fertilizantes		6.223	5.398
Fungicidas		3.664	2.946
Foliares		2.783	1.458
Misceláneos		13.545	3.247
Insecticidas		2.127	1.781
Material de Empaque		29.381	27.389
Repuestos y Herramientas		15.002	14.564
Combustibles y Lubricantes		8.698	10.975
Inventario de Flor	1	98.530	144.940
Importaciones en Tránsito		0	325
Saldo al 31 de diciembre		**179.953**	**213.023**

1. El siguiente es un detalle del número de cajas que quedaron al 31 de diciembre 2005 en el cuarto frío y en la cámara de apertura:

Año 2005

VARIEDAD	CAJAS	P. COSTO	VALOR US$
MILLON	998	74.88	74,730
NEWLOVE	537	44.32	23,780
TOTAL	1,535		98,530

Año 2004

VARIEDAD	CAJAS	P. COSTO	VALOR US$
MILLON	1,638	73.45	120,310
NEWLOVE	529	46.27	24,478
LARKSPÚR	4	37.97	152
TOTAL	2,171		144,940

Nota 9 .- Activo Fijo

Al 31 de diciembre del 2005, el movimiento de los activos fijos de la empresa, se presenta a continuación:

	Saldo al 31-Dic-04	Adiciones	Ajustes Reclasif.	Activaciones	Saldos 31-Dic-05	Porcentajes Depreciación
Activo Fijo no Depreciable						
Líneas telefónicas	500				500	
Terrenos	93.127				93.127	
Barrera Rompevientos	691	10.458		-11.149		
Invernaderos		18.970		-18.970		
Oficina finca		55.051			55.051	
Plantaciones en curso	115.971	489.567		-579.208	26.330	
Activo Fijo Depreciable						
Construcciones	277.927				277.927	5%
Maquinarias y equipos	281.193	7.773	-4.873		284.093	10%
Muebles y enseres	54.167	3.498	-620		57.045	10%
Equipo de oficina	15.827	2.351	-274		17.905	10%
Vehículos	60.922				60.922	20%
Equipos de computación	45.577	11.403	-2.361		54.618	33%

Instalaciones	573373	98.197	-93.118	30.119	608.572	10%
Plantas	982.777		-218.836	576.589	1.340.530	33%
	2.502.052	697.268	-320.082	-2.619	2.876.619	
Menos:						
Depreciación Acumulada						
Construcciones	-87.747	-13.896			-101.643	
Maquinarias y equipos	-160.890	-23.812	4.876		-179.827	
Muebles y enseres	-16.366	-5.274	624		-21.016	
Equipo de oficina	-6.131	-1.684	274		-7.541	
Vehículos	-52.611	-2.795			-55.406	
Equipos de computación	-23.916	-10.887	2.362		-32.441	
Instalaciones	-359.925	-74.499	93.005		-341.418	
Plantas	-479.695	-349.074	212.107		-616.663	
Depreciación Acumulada	-1.187.280	-481.923	313.248		-1.355.955	
Propiedad y Equipos Neto :	1.314.773	215.345	-6.834	-2.619	1.520.665	

El cargo por depreciación costo del año 2005 fue de **US. $ 481.923** en el año 2004 fue **US. $ 497.405**.

La Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2005 el contrato de arrendamiento mercantil, celebrado con el Banco del Pichincha C.A. de acuerdo al siguiente detalle:

a. Leasing del vehículo Kia Sorento año 2005, firmado el 24 de noviembre del 2004 y con vencimiento el 24 de noviembre del 2006, con cánones mensuales de US$ 813.85 más IVA y un valor residual de US$ 6.666

El cargo al gasto por concepto de Leasing durante el 2005 es de US$ **26.202**, en el año 2004 fue de US$ **26.519.**

Nota 10 .- Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2005, esta cuenta incluye los siguientes rubros:

Cuentas	Saldo al 31-Dic-04	Adiciones	Ajustes	Bajas	Saldo al 31-Dic-05	% Amortiz.
Costo y Revalorización						
Productos Software	31.058	10.359	-29.120	-1.938	10.359	33%
Total Costo y Revalorización	31.058	10.359	-29.120	-1.938	10.359	
Menos Amortización:						
Amortización Acumulada	-7.223	-1.666	5.662	1.938	-1.289	
Total Otros Activos	23.835	8.693	-23.458	-0	9.070	

El cargo por amortización costo del año 2005 fue US$ 1.666 en el año 2004 fue de US$ 6.634.

Nota 11 .- Obligaciones Financieras

El saldo de este rubro al 31 de diciembre se compone de la siguiente manera:

DETALLE	Ref.	2005	2004
Laura Larrea	1	178.751	179.216
Banco del Pichincha	2	87.859	77.423
Sobregiros Bancarios		37.607	52.419
Saldo al 31 de diciembre		304.217	309.058

1. Constituyen el préstamo realizado a la Compañía por personas naturales el mismo que generaba una tasa de interés del 14% en los meses de enero y febrero 2004 y a partir de marzo bajó al 12% por disminución de la tasa activa de las entidades financieras, dicho préstamo se encuentran garantizado mediante letras de cambio y pagarés. **Ver Nota 15**

2. Corresponde al saldo de los siguientes prestamos:

   a. Saldo del préstamo otorgado por el Banco del Pichincha por el monto de US $ 150.000 a una tasa de interés del 13.43%, cuya fecha de inicio fue el 24 de marzo de 2004 y su fecha de vencimiento es el 13 marzo de 2006.

   b. Saldo del préstamo otorgado por el Banco del Pichincha por el monto de US $ 160.000 a una tasa de interés del 12%, cuya fecha de inicio fue el 4 de marzo de 2005 y su fecha de vencimiento es el 17 de febrero de 2008. Estos préstamos se encuentra garantizados con una Hipoteca Abierta del Lote B ubicado en la provincia de Pichincha, Cantón Cayambe.

Nota 12 .- Proveedores

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005 se presenta a continuación:

DETALLE	Ref.	2005	2004
Aldicom Cía. Ltda.		0	13.104
AMC Ecuador Cía. Ltda.		1.982	1.648
Augusto Ochoa		18.947	17.653

Bartelsstek	1	5.449	82.941
Cransa		7.981	7.718
Diners Club del Ecuador		2.263	9.753
Ecuatoriano Suiza S.A.		16.667	19.932
Empresa Eléctrica Quito		3.697	1.924
Expoflores		0	2.394
Floralpack Cía. Ltda.		814	5.824
Israriego	2	155.973	78.769
Marco Mora		0	3.055
Metrocar		0	4.297
Oil Trader		3.920	3.920
Paversa		7.211	2.483
Prodiesel Cía. Ltda.		0	3.017
Rodel Cía Ltda.		6.061	8.191
Tradeplast Cía. Ltda.		0	2.667
Unique Latin Roses Ltd.	2	0	4.399
Otros		56.696	26.466
Saldo al 31 de diciembre		**287.661**	**300.155**

1. Corresponden a valores adeudados a Bartelstek, compañía holandesa por importación de plantas.

2. Corresponde a valores adeudados por la compra de plantas.

Nota 13 .- Anticipo Clientes

Al 31 de diciembre del 2005 esta cuenta está conformada de la siguiente manera:

DETALLE	Ref.	2005	2004
Anticipo del Clientes	1	375.000	50.000
Saldo al 31 de diciembre		**375.000**	**50.000**

1. Corresponde a valores anticipados por Blumen Jac Trading INC. para la compra de flor en San Valentín 2.006.

Nota 14 .- Préstamos Accionistas

Al 31 de diciembre el detalle de los préstamos de los accionistas es el siguiente:

Accionista	2005	2004
Douglas Albuja	77.591	77.591
Arturo Jaramillo	77.591	77.591
Javi Coronel	77.592	77.592
Saldo al 31 de diciembre	**232.774**	**232.774**

Los préstamos entregados por los accionistas de la empresa no han tenido movimiento en el presente ejercicio económico, dichos préstamos no generan intereses. **Ver Nota 15**

Nota 15 .- Transacciones con partes Relacionadas

Las transacciones con empresas relacionadas durante el 2005 se muestran en el detalle siguiente:

Compañía / Accionista	Saldo al 31/12/04	Intereses Pagados	Saldo al 31/12/05
Douglas Albuja	77.591	0	77.591
Laura Larrea de Albuja	178.751	21.450	178.751
Arturo Jaramillo	77.591	0	77.591
Javi Coronel	77.591	0	77.591
Total	**411.524**	**21.450**	**411.524**

Nota 16 .- Pasivos Acumulados

Los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2005, se presentan a continuación:

DETALLE	2005	2004
Aportes IESS	14.438	13.032
Participación Trabajadores	0	4.552
Liquidación de haberes por pagar	509	3.914
Beneficios Sociales:		
Décimo Tercero sueldo	5.503	5.053
Décimo Cuarto sueldo	12.344	9.172
Fondo de Reserva	19.072	17.253
Otros	5.368	4.543
Saldo al 31 de diciembre	**57.234**	**57.519**

El movimiento de los beneficios sociales durante el año se presenta a continuación:

DETALLE	2005	2004
Saldo Inicial	31.478	34.298
(-) Pagos	(151.112)	(150.612)
(+) Provisiones del año	156.553	147.792
Saldo al 31 de diciembre	**36.919**	**31.478**

Conciliación tributaria

La Compañía ha registrado la provisión para impuesto a la renta, basada en la siguiente conciliación tributaria:

DETALLE	2005	2004
Resultados del Ejercicio	(186.545)	26.888
Más: Gastos no deducibles	25.135	12.060
Menos: Participación a Trabajadores	0	(4.552)
Menos: Amortización de pérdidas	0	(8.599)
Base Imponible Impto. a la Renta	**(161.410)**	**25.797**
Impuesto a la renta anual	**0**	**6.449**

La Compañía calculó el impuesto a la renta anual del ejercicio 2.004 por la tasa impositiva del 25%. No consideró el capitalizar las utilidades de dicho año.

Trámites ante la autoridad tributaria e intervenciones fiscales

La Compañía no ha sido fiscalizada. Se encuentran pendientes de intervención los ejercicios 2001, 2002, 2003 y 2004. En abril de 2.003, el Servicio de Rentas Internas realizó una revisión del ejercicio 2.001 en lo referente al impuesto a la renta anual, aceptando el trámite de la compañía por pago indebido del anticipo de impuesto a la renta, al no haberse generado en ese ejercicio dicho impuesto.

Reformas tributarias aplicables desde 2.005

Con Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial 494 del 31 de diciembre de 2.004 se han introducido reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno en los temas que tienen que ver con **partes relacionadas y precios de transferencia**, las que están vinculadas entre sí y permitirán a la Administración Tributaria desarrollar la facultad que ya estaba prevista en el artículo 91 del Código Tributario, en relación a la determinación de la base imponible del impuesto a la renta en las transacciones con partes relacionadas.

La compañía aún no dispone del Anexo y Estudio de Precios de Transferencia, cuya fecha máximo de entrega al Servicio de Rentas Internas ha sido diferida hasta octubre de 2.006. La Compañía está preparando esta información con asesoría externa.

Nota 18 .- Pasivos a Largo Plazo

Constituye el saldo pendiente de pago a largo plazo del préstamo otorgado por el Banco del Pichincha, por un valor original de US.$ 160.000. Ver Nota 11

Nota 19 .- Capital Social

El capital suscrito y pagado de Flores de la Colina Flodecol S. A. al 31 de diciembre del 2005 es de 447.156 acciones ordinarias de US$ 1 cada una. La composición del capital al 31 de diciembre del 2005 es como sigue:

ACCIONISTAS	Capital	Número de Acciones
Javi Coronel Herrera	149.052	149.052
Douglas Albuja Sevilla	149.052	149.052
Arturo Jaramillo Dávalos	149.052	149.052
TOTAL	447.156	447.156

Nota 20 .- Aportes para Futuras Capitalizaciones

Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de aportes para futuras capitalizaciones se detalla a continuación:

Aportes	2005	2004
Javi Coronel Herrera	172.619	172.619
Douglas Albuja Sevilla	172.618	172.618
Arturo Jaramillo Dávalos	172.618	172.618
TOTAL	517.855	517.855

Nota 21 .- Gastos Financieros

Un detalle de los gastos financieros al 31 de diciembre, es como sigue:

DETALLE	Ref.	2005	2004
Intereses préstamos	1	46.393	39.906
Diferencia en cambio		7.124	1.395
Comisiones e impuestos		9.133	9.278
Saldo al 31 de diciembre		**62.650**	**50.579**

1. Corresponde a los intereses pagados por el préstamo del Banco del Pichincha y otros intereses pagados a las personas naturales con los que la compañía mantiene obligaciones tal como se detalla en la Nota 11.

Nota 22 .- Otros Ingresos y Egresos

A continuación presentamos un detalle de la composición de la cuenta de otros ingresos:

DETALLE	2005	2004
Otros Ingresos	4.875	16.247
Saldo al 31 de diciembre	**4.875**	**16.247**

A continuación presentamos un detalle de la composición de la cuenta Otros Egresos al 31 de diciembre:

DETALLE	2005	2004
Otros no Deducibles	18.130	8.729
Multas e Intereses	1.609	83
Saldo al 31 de diciembre	**19.739**	**8.812**

Nota 23 .- Contingentes

Al 31 de diciembre de 2005, Flores de la Colina Flodecol S.A. garantiza operaciones de crédito entre el Banco del Pichincha y Prorey hasta por un monto de US $ 70.000 a 180 días plazo mediante la firma de un contrato.

Nota 24 .- Cumplimiento de medidas correctivas

En cumplimiento de lo requerido por el organismo de control, se informa que en lo relevante, la Empresa ha considerado las observaciones de control interno emitidas por auditoría externa en su examen de los estados financieros al 31 de diciembre del 2004.

Nota 25 .- Contratos y Compromisos con terceros

El 10 de julio de 2.002, Flodecol S.A. firmó con Blumen Jac Trading Inc., un contrato para el comercio internacional al por mayor de flores de corte, follaje fresco y plantas ornamentales, por el cual se obliga y compromete a cumplir lo estipulado en el contrato y en especial a proporcionar semanalmente y por anticipado un detalle de toda la producción que se encuentre disponible para la venta. Se deja expresa constancia de que los precios para la comercialización del producto, estarán sujetos a las variaciones del mercado internacional y Blumen Jac Trading Inc no será responsable por ningún crédito otorgado por los clientes.

Flodecol S.A. deberá dar una total preferencia al despacho de toda la producción que sea solicitada por Blumen Jac Trading Inc., y sólo únicamente cuando no se exporte la totalidad de la producción de la Contratante, ésta podrá vender de manera directa a otras compañías interesadas.

El contrato podrá darse por terminado en cualquier tiempo, previa notificación de cualquiera de las partes por escrito, con 90 días de anticipación a la fecha en que se desee darlo por terminado.

Nota 26 Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.