



Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados

Member Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Audidores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

www.horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito - Ecuador, Febrero 15 de 2007

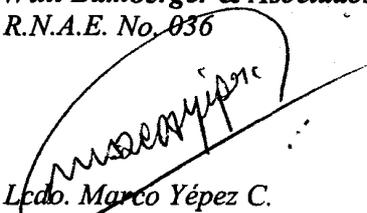
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

*A los Accionistas de
ALAMO ROSAS S.A.*

- 1. Hemos auditado los balances generales de **ALAMO ROSAS S.A.** al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en su patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas financieras fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoria.*
- 2. Nuestra auditoria fue realizada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye un examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoria nos proporciona un fundamento razonable para expresar una opinión.*
- 3. Tal como se explica en la Nota Financiera No. 9, la Compañía acogiéndose a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías de julio 30 de 2004, tiene por amortizar el valor de US \$ 487.342,89 por diferencial cambiario*
- 4. En nuestra opinión, excepto por lo descrito en el párrafo No.3 los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **ALAMO ROSAS S.A.** al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.*

5. *Las ventas en el año 2006, se disminuyeron en un 22.80% con relación al año anterior, esta situación ocurre debido a ciertas circunstancias que se describen en la nota 14.*

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036



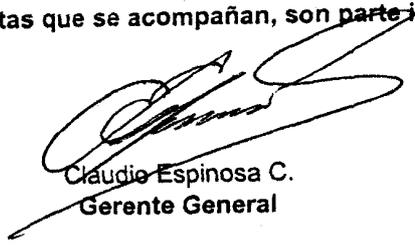
Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE
Registro C.P.A. 11.405

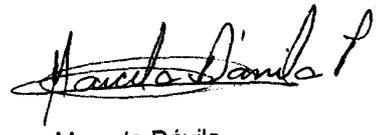
ALAMOROSAS S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVO	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2006	2005
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	3	553,54	2.022,83
Inversiones Corto Plazo		-	1.249,72
Clientes	4	105.087,44	235.213,24
Inventarios de Materiales	5	32.325,50	39.129,37
Producción en Proceso		-	305,00
Impuestos Anticipados	6	898,37	893,98
Gastos Anticipados		2.000,48	2.134,90
Cuentas por Cobrar Empleados		-	212,02
Otras Cuentas por Cobrar	7	72.642,64	106.837,96
Total Activo Corriente		<u><u>213.507,97</u></u>	<u><u>387.999,02</u></u>
Propiedad, Plantación y Equipos Neto	8	<u><u>1.224.233,08</u></u>	<u><u>1.255.817,84</u></u>
Otros Activos			
Cargos Diferidos	9	757.640,21	746.675,54
Inversiones a Largo Plazo		654,34	508,51
Total Otros Activos		<u><u>758.294,55</u></u>	<u><u>747.184,05</u></u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>2.196.035,60</u></u>	<u><u>2.391.000,91</u></u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Claudio Espinosa C.
Gerente General

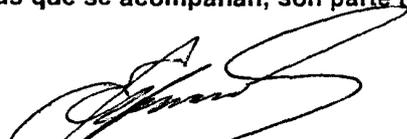

Marcela Dávila
Contadora
Registro C.B.A. No. 0694

ALAMOROSAS S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2006	2005
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiro Bancario		15.091,89	945,28
Préstamo e Intereses Bancarios	10	136.634,80	41.133,80
Proveedores	11	244.643,72	250.221,33
Obligaciones Fiscales y Laborales	12	38.025,73	34.565,17
Otras Cuentas Por Pagar		47.095,92	141.548,95
Total Pasivo Corriente		481.492,06	468.414,53
PASIVOS LARGO PLAZO			
Obligaciones Bancarias	10	37.231,18	894.749,98
TOTAL PASIVOS		518.723,24	1.363.164,51
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	13	210.316,16	210.316,16
Aportes Futuras Capitalizaciones		42.038,94	42.038,94
Reserva de Capital		1.279.681,73	1.279.681,73
Reserva por Valuación del Terreno		645.282,48	645.282,48
Pérdidas Acumuladas		(254.732,93)	(254.118,56)
Resultado del Ejercicio		(245.274,02)	(614,37)
Total Patrimonio		1.677.312,36	1.922.586,38
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.196.035,60	3.285.750,89

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Claudio Espinosa C.
Gerente General

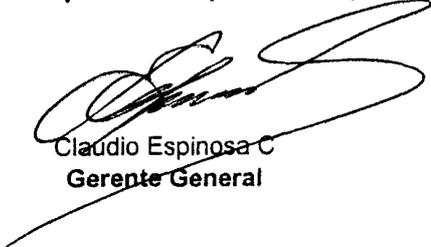

Marcela Dávila
Contadora
Registro C.B.A. No. 0694

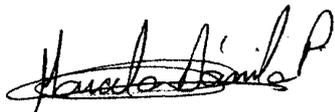
ALAMOROSAS S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Año Terminado al 31 de diciembre de	
		2006	2005
INGRESOS			
Ventas Netas	14	835.032,88	1.081.685,75
(Menos): Costo de Ventas		(796.398,94)	(739.836,66)
Utilidad Bruta en Ventas		<u>38.633,94</u>	<u>341.849,09</u>
GASTOS			
(Menos): Egresos Operacionales		(277.537,06)	(335.917,90)
(Menos): Egresos No Operacionales	15	(17.783,84)	(15.755,62)
Más: Ingresos No Operacionales		11.412,94	9.210,06
Resultado del Ejercicio		<u>(245.274,02)</u>	<u>(614,37)</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

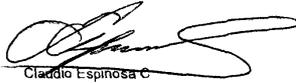

Claudio Espinosa C
Gerente General


Marcela Dávila
Contadora
Registro C.B.A. No. 0694

ALAMOROSAS S.A.
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 (Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva por Valuación Terreno	Pérdidas Acumuladas	Resultado Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	210.316,16	42.038,94	1.279.681,73	645.282,48	(254.118,56)	(614,37)	1.922.586,38
Transferencias	-	-	-	-	(614,37)	614,37	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	(245.274,02)	(245.274,02)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	210.316,16	42.038,94	1.279.681,73	645.282,48	(254.732,93)	(245.274,02)	1.677.312,36

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Claudio Espinosa C.
 Gerente General


 Marcela Dávila
 Contadora
 Registro C.B.A. No. 0694

ALAMOROSAS S.A
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares americanos)

Año Terminado al
 31 de diciembre de
 2006 2005

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIONES

Resultado del Ejercicio (245.274,02) (614,37)

AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO DE OPERACIONES

Gasto Depreciación y Amortización 118.723,46 187.795,29

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Disminución (Aumento) Cuentas por Cobrar 164.533,14 (201.648,93)
 (Aumento) Disminución Inventarios 7.108,87 143.286,26
 (Aumento) Disminución Pagos Anticipados (66.995,44) 56,25
 Aumento (Disminución) Proveedores (5.577,61) 58.074,12
 Aumento Beneficios Sociales 3.460,56 4.797,09
 Aumento Otras Cuentas por Pagar (94.453,03) (1.389,19)

EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIONES (118.474,07) 190.356,52

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Disminución Inversiones 1.249,72 (1.249,72)
 Adiciones Propiedades Planta y Equipo (30.977,90) (45.744,98)
 Adiciones Gasto de Preoperación (221.999,91)
 Adiciones Inversiones a Largo Plazo (145,83) 686,59

EFECTIVO NETO USADO PARA ACTIVIDADES DE INVERSION (29.874,01) (268.308,02)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION

Sobregiros Bancarios 14.146,61 945,28
 Obligaciones Bancarias Corto Plazo 132.732,18 41.133,80

EFECTIVO NETO USADO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIACION 146.878,79 42.079,08

Aumento Neto de Efectivo (1.469,29) (35.972,42)
 Efectivo a Inicio del Año 2.022,83 37.995,25

Efectivo al Final del Año 553,54 2.022,83

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Claudio Espinosa
 GERENTE GENERAL


 Marcela Davila
 CONTADOR GENERAL
 Registro C.B.A. No. 0694

ALAMOROSAS S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Identificación y Objeto de la Compañía

1.1 Antecedentes

La compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 6 de enero 1995 con el nombre de MOBILCOM S.A., ante la Notaria Segunda del Cantón Quito Dra. Ximena Moreno de Solines e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de enero de 1995 con un capital de S/5.000.000 (Cinco millones de sucres) siendo el objeto social al inicio la prestación de toda clase de servicios relacionados con las telecomunicaciones nacionales e internacionales. Posteriormente se reformó su estatuto y cambió de denominación con el nombre de Alamosas S.A.

1.2 Objeto Social

La Compañía actualmente tiene como objeto la producción, exportación, comercialización, importación, distribución, intermediación y compra - venta de todo tipo de flores, patrones y especies vegetales, ganaderas y piscícolas. Actualmente la compañía está dedicada a la producción y comercialización de aproximadamente 45 variedades de rosas.

Los suministros, químicos y agroquímicos que utiliza para la producción de las rosas se compra en el mercado local a crédito.

2. Principales Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

Los estados financieros son preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C).

2.2 Cuentas por Cobrar

La Compañía mantiene como política que las ventas locales se realicen de contado y las Exportaciones a crédito.

ALAMO ROSAS S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

2.3 Provisión Cuentas Incobrables

Durante este período no se ha procedido a realizar la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad, en razón de que la compañía considera que no tiene cuentas irrecuperables. De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

2.4 Inventarios

A 31 de diciembre del 2006, los inventarios de la compañía se encuentran registrados bajo el método de costo promedio, el mismo que no excede el valor de mercado.

2.5 Propiedades, Mobiliario y Equipos

Dentro de este grupo se registra los terrenos que son de propiedad de la compañía, donde están las plantaciones que han sido revaluados en el año 2002 conforme la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 12 Propiedades, Planta y Equipo.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Mobiliario y Equipos han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas a base del método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

	%
	Máximo Depreciación
Edificios e Invernaderos	5%
Maquinaria y Equipo	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Computación	33%
Vehículos	20%

2.6 Provisión Beneficios Sociales

La Compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), tales como: Sobresueldos y Fondos de Reserva.

2.7 Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25 % y 15 % si las utilidades son reinvertidas por la Compañía.

ALAMO ROSAS S.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

3.- Caja – Bancos

Se refiere a:

Descripción		2006	2005
Caja	US\$	527,07	516,25
Bancos		26,47	1.506,58
	US\$	<u>553,54</u>	<u>2.022,83</u>

4.- Cuentas por Cobrar Clientes

Se refiere a:

Cliente		2006	2005
Cientes de Exportación	US\$	102.277,41	233.276,15
Cientes		2.810,03	1.937,09
	US\$	<u>105.087,44</u>	<u>235.213,24</u>

5.- Inventarios

Se refiere a la existencia de:

Descripción		2006	2005
Fertilizantes	US\$	3.323,64	5.136,50
Quimicos		6.130,52	7.586,59
Ropa de Trabajo		417,93	1.010,12
Plásticos		4.330,19	1.494,27
Material de Empaque		7.015,20	12.995,27
Material de Construcción		1.266,54	1.493,15
Madera		137,80	24,00
Herramientas		9.601,08	9.286,87
Utensillos		102,60	102,60
	US\$	<u>32.325,50</u>	<u>39.129,37</u>

ALAMO ROSAS S.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

6.- Impuestos Anticipados

Se refiere a:

Descripción		2006	2005
Retenciones por Ventas	US\$	854,50	850,11
Anticipo Impuesto a la Renta		43,87	43,87
	US\$	<u>898,37</u>	<u>893,98</u>

7.- Otras Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

Descripción		2006	2005
Recuperación del Impuesto al Valor Agregado	US\$ a)	54.557,40	68.188,91
Anticipo para Compras		4.624,76	4.741,77
Anticipo Obras en Construcción		12.026,94	33.200,00
Anticipo Trabajos Varios		50,00	-
Otras Cuentas por Cobrar		1.383,54	707,28
	US\$	<u>72.642,64</u>	<u>106.837,96</u>

a) Corresponde al Crédito Tributario del Impuesto al Valor Agregado que se encuentra en trámite para su devolución.

8.- Propiedad, Plantación y Equipo Netos

(Ver Anexo)

ALAMO ROSAS S.A.
Notas a los Estados Financieros (Continuación)

8.- PROPIEDAD, PLANTACION Y EQUIPO
Los movimientos son como sigue:

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO					DEPRECIACIÓN ACUMULADA					Saldo Neto 31-dic-06		
	Saldo al 31-dic-05	Debe Incremento	Haber Decremento	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05	Debe	Haber	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo al 31-dic-06	
				Debe	Haber					Debe			Haber
Terrenos	662 500,00	-	-	-	-	662 500,00	-	-	-	-	-	-	662 500,00
Instalación Administración	14 370,56	-	-	-	-	14 370,56	(3 951,81)	-	(718,53)	-	-	(4 670,34)	9 700,22
Instalación Plantación	412 710,73	5 250,00	-	-	-	417 960,73	(152 894,71)	-	(20 866,63)	-	-	(173 761,34)	244 199,39
Invernaderos de 1-18	456 782,98	20 300,00	-	-	-	477 082,98	(181 814,36)	-	(22 923,73)	-	-	(204 738,09)	272 344,89
Maquinaría Plantación	83 286,23	254,50	-	-	-	83 541,13	(62 469,10)	-	(8 350,53)	-	-	(70 820,03)	12 721,10
Muebles y Equipo de Oficina	29 064,21	271,48	-	-	-	29 335,69	(17 990,72)	-	(2 928,65)	-	-	(20 919,37)	8 416,32
Equipo de Computación	35 349,13	4 901,52	-	-	-	40 250,65	(26 736,12)	-	(5 231,89)	-	-	(31 968,01)	8 282,64
Muebles y Equipo Plantación	12 923,76	-	-	-	-	12 923,76	(6 385,48)	-	(1 292,38)	-	-	(7 677,86)	5 245,90
Vehículos	1 249,62	-	-	-	-	1 249,62	(177,08)	-	(249,92)	-	-	(427,00)	822,62
TOTAL:	1 708 237,22	30 977,90	-	-	-	1 739 215,12	(452 419,38)	-	(62 562,66)	-	-	(514 982,04)	1 224 233,08

ALAMO ROSAS S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

9.- Cargos Diferidos

La Compañía acogiéndose a las disposiciones de la superintendencia de Compañías difirió el diferencial cambiario de las pérdidas netas devengadas en 1999 por un monto equivalente a US \$ 520.000 para ser amortizados hasta en cinco años a partir del año 2000. Con la aplicación de la NEC 17 norma de la dolarización este saldo se incrementó a US \$ 665.782,89. Durante los años 2001, 2002 y 2003 no se amortizó ningún valor. En el año 2004 se amortizó US \$ 102.000 y el saldo de US \$ 563.782,89 la Compañía decidió amortizar en hasta cinco años más según lo dispuesto por la Resolución de la Superintendencia de Compañías publicada en R. O. No. 389 de fecha julio 30 de 2004. En el año 2005 la Compañía amortizó US \$ 76.440 quedando por amortizar US \$ 487.342,89 al 31 de diciembre de 2006.

Se refiere a:

Detalle	Diferencia en Cambio	Amortización Acumulada	Total Neto
Saldo 31-12-05	665.782,89	(178.440,00)	487.342,89
Movimiento 2006	-	-	-
Saldo 31-12-06	665.782,89	(178.440,00)	487.342,89

Detalle	Plantaciones	Amortización Acumulada	Total
Saldo 31-12-05	1.355.501,52	(1.096.168,87)	259.332,65
Movimiento 2006	67.125,47	(58.160,80)	10.964,67
Saldo 31-12-06	1.422.626,99	(1.152.329,67)	270.297,32
Total Cargos Diferidos			757.640,21

10.- Préstamos e Intereses Bancarios

Corresponde a:

Descripción	Porción de Deuda		Corriente 2005
	Corriente 2006	Largo Plazo	
Produbanco	50.000,00	-	32.000,00 *
Produbanco	25.000,00	-	9.000,00 *
Produbank Panamá	59.499,45	37.231,18	-
Interés	2.135,35	-	133,80 *
Total	US \$ 136.634,80	37.231,18	41.133,80
Total Obligaciones		173.865,98	

* Estas Obligaciones corresponden al siguiente detalle:

ALAMO ROSAS S.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

Banco	No. De Operación	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento	Capital	% de Interés	Garantía	Interés Devengado	Total
Banco Produbanco	CAR 1010021725000	28/09/2006	26/01/2007	50.000,00	9,50%	Hipotecaria	1.240,28	51.240,28
Banco Produbanco	CAR 1010012598003	06/11/2006	04/05/2007	25.000,00	9,50%	Hipotecaria	384,55	25.384,55
Banco Produbank Panamá	CAR 1010019064	11/07/2006	30/06/2008	96.730,63	9,50%	Hipotecaria	510,52	97.241,15
TOTAL				171.730,63			2.135,35	173.865,98

11.- Proveedores

Corresponde a obligaciones que la compañía mantiene con proveedores locales por la adquisición de suministros y materiales que son utilizados en la producción, cuyas cancelaciones serán en los meses del 2006.

12.- Obligaciones Fiscales y Laborales

Se refiere a:

Descripción	2006	2005
Fondos de Reserva	US\$ 7.170,76	7.544,37
Aporte y Préstamos I.E.S.S	5.356,07	5.144,28
Retenciones en La Fuente	1.058,38	630,31
Impuesto a la Renta Empleados	-	12,10
12% Impuesto a Valor Agregado	2.881,25	1.110,68
Provisiones y Gastos por Pagar	21.559,27	20.123,43
	US\$ 38.025,73	34.565,17

13.- Capital Social

El capital actual de la compañía corresponde a US.\$ 210,316.16, el mismo que se encuentra dividido en 5.257.904 acciones ordinarias con un valor nominal de 0.04 centavos de dólar por cada acción.

14.- Ventas

	2006	2005
Ventas Netas	835.032,88	1.081.685,75
US \$	835.032,88	1.081.685,75

Al 31 de diciembre de 2006, las ventas se disminuyeron en un 22.80% principalmente debido a que en el mes de noviembre hubieron menos plantas en

ALAMO ROSAS S.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

producción debido al proceso del cambio de variedades de plantas lo que significa que las 421 camas no se encontraban en producción plena, adicional a que se debe esperar por lo menos 2 meses para la enjertación de 5 meses para obtener una mínima producción, se suma a esta situación que en el ultimo trimestre se presento un ataque de ácaros (*tetranychus urticae*), así como fuertes precipitaciones en los últimos 4 meses, llegando en noviembre a 373 mm lo que quiere decir que hubieren 373 litros por cada metro cuadrado de superficie, lo que afectó la producción en forma significativa.

15.- Egresos no Operacionales

Se refiere a:

Descripción		2006	2005
Intereses Pagados	US\$	15.961,99	14.362,90
Gastos y Comisiones Bancarias		1.821,85	1.392,72
	US\$	<u>17.783,84</u>	<u>15.755,62</u>

16.- Cambio en la Legislación

En el Registro Oficial No. 188, del 12 de enero de 2006, se publica la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, emitida el 30 de diciembre de 2005 por Servicio de Rentas Internas en la que entre otras cosas se establece "el contenido del anexo del informe integral de precios de transferencia en el que se destacan aspectos tales como: Alcance, Contenido en el que se incluye información tal como Identificación del contribuyente, cuestionario, partes relacionadas domiciliadas en el exterior, operaciones en el exterior, método para aplicar el principio de plena competencia, entre otros y que se lo debe desarrollar en 15 secciones claramente identificables. En la Resolución No. NAC-R-GER-2005-0641 emitida el 30 de diciembre de 2005 se establecen los parámetros para determinar la mediana y el rango de plena competencia entendiéndose a este a aquel que "cuando por la aplicación de algunos métodos establecidos en el Art. 66 de La Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas se obtengan dos o más operaciones comparables, el contribuyente deberá establecer la Mediana y el Rango de Plena competencia de los precios, montos e las contraprestaciones o márgenes de utilidad de dichas operaciones". Estas dos resoluciones han sido emitidas para dar cumplimiento al Decretó 2430 publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 en lo referente a las nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas.