

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
Mystic Flowers S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mystic Flowers S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los respectivos estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Mystic Flowers S. A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas de la evidencia que respalda los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye una evaluación tanto de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, en su conjunto, en los aspectos importantes, la situación financiera de Mystic Flowers S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía presenta ciertas debilidades en la información financiera, las cuales pueden afectar la posición financiera. Estas debilidades afectan la posición financiera, los resultados de las operaciones y flujos de efectivo, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y la legislación aplicable en la jurisdicción de Ecuador.

Marzo 6 de 2006

Astrilegia

Astrilegia
Registro
de Contadores Públicos

Guillermo Trujillo

Guillermo Trujillo
Licencia No. 28301

MYSTIC FLOWERS S. A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S. dólares)**

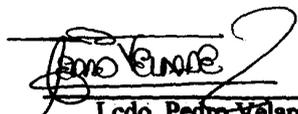
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CIRCULANTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		58,419	39,282
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	166,021	76,919
Inventarios	4	45,065	61,426
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>107,912</u>	<u>135,693</u>
Total activos circulantes		<u>377,417</u>	<u>313,320</u>
PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPO:			
Propiedades, plantaciones y equipo		2,433,658	2,108,005
Menos depreciación acumulada		<u>(948,221)</u>	<u>(738,429)</u>
Propiedad, plantaciones y equipo neto	6	<u>1,485,437</u>	<u>1,369,576</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
		<u>8,593</u>	<u>7,074</u>
OTROS ACTIVOS DIFERIDOS:			
Plásticos y Maderas de invernaderos , netos		<u>53,782</u>	<u>27,468</u>
Total otros activos diferidos	7	<u>53,782</u>	<u>27,468</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,925,229</u>	<u>1,717,438</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Ing. Jorge Peña
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CIRCULANTES:			
Sobregiros Bancarios		-	25,944
Porción corriente de la deuda a largo plazo	8	162,124	175,924
Cuentas por pagar	9	315,386	355,384
Otras cuentas por pagar	10	183,028	337,862
Gastos acumulados	11	58,741	36,185
Participación a trabajadores	12	10,441	7,871
Impuesto a la renta	13	<u>7,616</u>	<u>11,151</u>
Total pasivos circulantes		<u>737,336</u>	<u>950,321</u>
PASIVOS LARGO PLAZO:			
Deuda a largo plazo	14	<u>633,800</u>	<u>250,000</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,371,136</u>	<u>1,200,321</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	16	101,400	101,400
Aportes futuras capitalizaciones		134	134
Reserva de capital	17	718,832	718,832
Reserva legal	18	2,108	-
Resultados acumulados		<u>(268,381)</u>	<u>(303,249)</u>
Total patrimonio		<u>554,093</u>	<u>517,117</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,925,229</u>	<u>1,717,438</u>

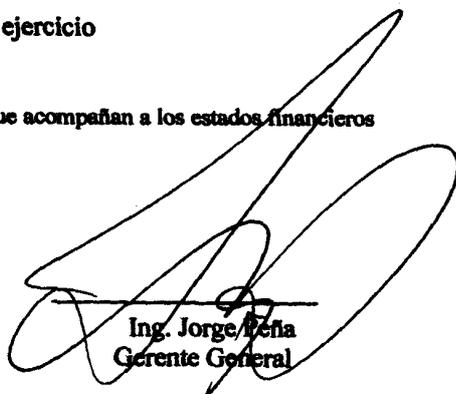

Lcdo. Pedro Velarde
Contador General

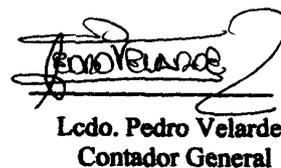
MYSTIC FLOWERS S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		1,562,325	1,370,161
COSTO DE VENTAS:			
Materiales		319,811	295,655
Mano de obra directa		158,273	142,586
Gastos generales		<u>721,693</u>	<u>583,881</u>
Total costo de ventas		<u>1,199,777</u>	<u>1,022,122</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>362,548</u>	<u>348,039</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Venta y distribución		69,101	72,770
Administración		<u>156,869</u>	<u>148,468</u>
Total Gastos Operacionales		<u>225,970</u>	<u>221,238</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>136,578</u>	<u>126,801</u>
OTROS (GASTOS) / INGRESOS:			
Financieros	19	(67,282)	(76,694)
Otros gastos		(11,147)	(10,038)
Otros ingresos		<u>2,819</u>	<u>-</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(75,610)</u>	<u>(86,732)</u>
 Utilidad del ejercicio antes de participación a trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		60,968	40,069
 Menos:			
Participación trabajadores	12	(10,441)	(7,871)
Impuesto a la renta	13	<u>(13,551)</u>	<u>(11,151)</u>
 Utilidad neta del ejercicio		<u>36,976</u>	<u>21,047</u>

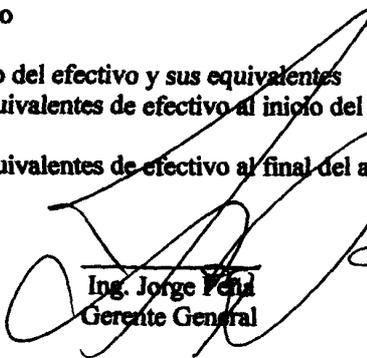
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

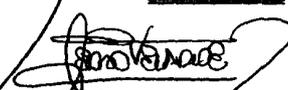

Ing. Jorge Peña
Gerente General


Lcdo. Pedro Velarde
Contador General

MYSTIC FLOWERS S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en U.S.dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad neta	36,976	21,047
Ajustes por:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	209,792	157,451
Provisión para cuentas incobrables	2,913	1,613
Amortizaciones	37,074	22,738
Intereses por pagar	19,433	18,368
 Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) / Disminución en cuentas por cobrar comerciales y otras	(92,015)	113,762
Disminución (Aumento) en inventarios	16,361	(33,560)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar a proveedores	(39,998)	184,968
Disminución (Aumento) en gastos anticipados	21,846	(32,148)
(Disminución) Aumento en otros activos y pasivos	<u>(263,472)</u>	<u>103,205</u>
 Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(51,090)</u>	<u>557,444</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(272,310)	(376,679)
(Aumento) en cuentas por cobrar a largo plazo	<u>(1,519)</u>	<u>(605)</u>
 Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(273,829)</u>	<u>(377,284)</u>
 FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, netas	<u>344,056</u>	<u>(141,524)</u>
Efectivo neto proveniente (usado) en actividades de financiamiento	<u>344,056</u>	<u>(141,524)</u>
 Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	19,137	38,636
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>39,282</u>	<u>646</u>
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>58,419</u>	<u>39,282</u>


 Ing. Jorge Peña
 Gerente General

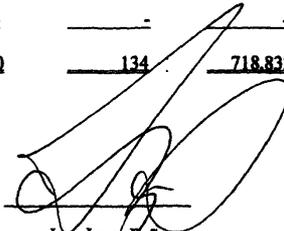

 Lcdo. Pedro Velarde
 Contador General

MYSTIC FLOWERS S. A.

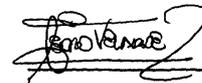
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S. dólares)**

	Capital Social (nota 16)	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital (nota 17)	Reserva Legal (nota 18)	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	101,400	134	718,832	-	(324,296)	496,070
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	21,047	21,047
Saldos al 31 de diciembre del 2004	101,400	134	718,832	-	(303,249)	517,117
Apropiación de reserva	-	-	-	2,108	(2,108)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	36,976	36,976
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>101,400</u>	<u>134</u>	<u>718,832</u>	<u>2,108</u>	<u>(268,381)</u>	<u>554,093</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Ing. Jorge Peña
Gerente General



Ldo. Pedro Velarde
Contador General

MYSTIC FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Mystic Flowers S.A. se constituyó en la ciudad de Quito el 28 de julio de 1995 como PRODUCCION S.A. posteriormente, el día 7 de abril de 1997 mediante Junta General Universal Extraordinaria de accionistas por unanimidad se resolvió cambiar la denominación por MYSTIC FLOWERS S.A. Su objeto social es el cultivo, propagación y comercialización de distintas variedades de rosas, siendo su principal mercado el de exportación.

Con el propósito de mejorar la situación económica del país, en enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de la economía del país y estableció como moneda de curso legal el dólar de los Estados Unidos de América; por lo que los estados financieros se preparan en U.S. dólares.

A pesar de que el proceso de dolarización pretende la estabilidad de la moneda, por tratarse del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, la inflación registrada del 3% por la variación en los índices de precios al consumidor, ha originado que determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 se vean incrementados. Por esta razón, los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

En el año 2005, la Compañía realizó inversiones significativas por aproximadamente USD \$ 300.000,00 (ver notas a los estados financieros 6 y 7). Entre las principales, se terminó la construcción de los Invernaderos de los Bloques 15 Y 16, se empezó a finales de año la construcción del Bloque 18 Y 19; todo esto permitió incrementar la producción en aproximadamente 1 hectárea y cumplir con el volumen de ventas fijado para el año 2005.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios contables ecuatorianos

La Compañía está sujeta al Control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por ésta y emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC; las mismas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y realice algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que se incluyen en los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos que podrían diferir de sus efectos finales.

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Constituye el efectivo disponible y los saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios.- Al costo adquisición o producción que no excede el valor de mercado.

Valuación de Propiedades, Plantaciones y Equipo.- Al costo de adquisición. El costo de propiedades, plantaciones y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

<u>Activos</u>	<u>%</u>
Edificios	5
Instalaciones, muebles y enseres, maquinaria y equipo, equipo de oficina, invernaderos	10
Equipos de computación	20 y 33
Vehículos	20
Plantaciones	15.38
Plásticos y Maderas	50

Bienes en Arrendamiento Mercantil.- Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Otros Activos.- Corresponden principalmente, a gastos preoperacionales y a plásticos de invernaderos, registrados a su costo de adquisición

Participación a trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados en función del año de su devengamiento.

Porcentajes de variación de los índices de precios al consumidor

A continuación presentamos la variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2002	10
2003	6
2004	2
2005	3

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2005 y 2004 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Cientes del exterior	171,666	80,079
Cientes locales	709	1,001
Provisión para cuentas incobrables	<u>(6,354)</u>	<u>(4,161)</u>
Total	<u>166,021</u>	<u>76,919</u>

El movimiento de la provisión al 31 de diciembre del 2005 y 2004 para cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	4,161	2,548
Provisión del año	<u>2,193</u>	<u>1,613</u>
Total	<u>6,354</u>	<u>4,161</u>

4. INVENTARIOS

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Fertilizantes	5,929	6,366
Fungicidas, acaricidas e insecticidas	6,259	4,607
Material de empaque	23,789	25,166
Repuestos y herramientas	7,825	6,645
Inventario Ropa de Trabajo	1,040	1,043
Activos en Tránsito	<u>223</u>	<u>17,599</u>
Total	<u>45,065</u>	<u>61,426</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se resumen:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipos proveedores	45,850	44,634
Impuestos anticipados	43,057	54,750
Arriendos de locales y equipos	400	650
Préstamos empleados	17,551	34,605
Préstamos accionistas (nota 19)	902	902
Otras cuentas por cobrar	<u>152</u>	<u>152</u>
Total	<u>107,912</u>	<u>135,693</u>

6. PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprenden:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S dólares)	
Terrenos	325,375	325,375
Plantaciones y construcciones en curso	60,588	31,002
Plantaciones	801,552	623,480
Edificio plantación	183,322	172,908
Instalaciones e invernaderos	651,077	574,848
Muebles y enseres	28,857	24,086
Equipo de oficina	14,165	12,411
Equipo de computación	50,713	47,082
Equipo de riego	205,318	196,609
Cuartos fríos	53,879	53,879
Maquinaria agrícola y otros equipos	45,972	33,485
Vehículos	<u>12,840</u>	<u>12,840</u>
Total	2,433,658	2,108,005
Depreciación acumulada	<u>(948,221)</u>	<u>(738,429)</u>
Total propiedades, plantaciones y equipo netos	<u>1,485,437</u>	<u>1,369,576</u>

El movimiento de las propiedades, plantaciones y equipo fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al inicio del año	1,369,576	1,088,227
Adquisiciones	272,311	376,679
Transferencias, ajustes y reclasificaciones	53,342	62,121
Depreciación	<u>(209,792)</u>	<u>(157,451)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,485,437</u>	<u>1,369,576</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía registró con cargo a resultados USD 28 mil y USD 10 mil respectivamente por concepto de arrendamiento mercantil de vehículos.

7. OTROS ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el movimiento de otros activos diferidos fue el siguiente:

	<u>2005</u>		
	<u>Plásticos de invernaderos</u>	<u>Madera de invernaderos</u>	Total
	(en U.S. dólares)		
Saldos netos al inicio del año	19,842	7,626	27,468
Adiciones	50,200	1,770	51,970
Transferencias y reclasificaciones	5,564	5,854	11,418
Amortización	<u>(31,347)</u>	<u>(5,727)</u>	<u>(37,074)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>44,259</u>	<u>9,523</u>	<u>53,782</u>

	2004		
	Plásticos de invernaderos	Madera de Invernaderos (en U.S. dólares)	Total
Saldos netos al inicio del año	16,642	3,820	20,462
Adiciones	20,593	9,151	29,744
Amortización	<u>(17,393)</u>	<u>(5,345)</u>	<u>(22,738)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>19,842</u>	<u>7,626</u>	<u>27,468</u>

8. PRESTAMOS BANCARIOS Y PORCION CORRIENTE

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los préstamos bancarios y la porción corriente tienen la siguiente composición

Diciembre 31, 2005				
Institución	Porción corriente deuda largo plazo	Total	Días	Tasa de interés anual
Ing. Federico Malo (nota 19)	35,924	35,924	360	10 %
LAAD Américas S.A.	<u>126,200</u>	<u>126,200</u>	360	12 y 14 %
Total	<u>162,124</u>	<u>162,124</u>		

Diciembre 31, 2004				
Institución	Porción corriente deuda largo plazo	Total	Días	Tasa de interés anual
Ing. Federico Malo (nota 19)	95,924	95,924	360	10 %
LAAD Américas S.A.	<u>80,000</u>	<u>80,000</u>	360	14 %
Total	<u>175,924</u>	<u>175,924</u>		

9. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponden a:

	2005	2004
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	<u>315,386</u>	<u>355,384</u>
Total	<u>315,386</u>	<u>355,384</u>

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	-	96,504
Sueldos por pagar	23,297	4,430
Impuestos retenidos	2,838	7,267
Préstamos accionistas (nota 19)	134,432	204,433
Otras cuentas por pagar	<u>22,461</u>	<u>25,228</u>
Total	<u>183,028</u>	<u>337,862</u>

11. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 tenemos:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por pagar bancos	27,763	8,330
Intereses por pagar accionista (nota 19)	10,038	10,038
Beneficios sociales	<u>20,940</u>	<u>17,817</u>
Total	<u>58,741</u>	<u>36,185</u>

12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

Conforme a disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. La conciliación entre la utilidad según los estados financieros y la utilidad gravable, base de cálculo para participación a trabajadores es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad según estados financieros	60,968	40,069
Gastos no deducibles	31,838	29,899
Amortización pérdidas tributarias	<u>(23,201)</u>	<u>(17,492)</u>
Utilidad gravable	<u>69,605</u>	<u>52,476</u>
Participación trabajadores 15%	<u>10,441</u>	<u>7,871</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación de utilidad según los estados financieros y la utilidad gravable, base de cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	60,968	40,069
Gastos no deducibles	31,838	29,899
Amortización pérdidas tributarias	(23,201)	(17,492)
Menos participación trabajadores	<u>(10,441)</u>	<u>(7,871)</u>
Utilidad gravable	<u>59,164</u>	<u>44,605</u>
Impuesto a la renta 25%	<u>13,551</u>	<u>11,151</u>

Para el año 2005 la Compañía decidió reinvertir sus utilidades hasta el monto permitido por la ley. El cálculo del impuesto a la renta conforme a disposiciones tributarias vigentes se presenta a continuación:

	<u>Base</u>	<u>%</u>	<u>Impuesto</u>
Reinversión	12,397	15	1,859
No reinversión	<u>46,767</u>	25	<u>11,692</u>
Total	<u>59,164</u>		<u>13,551</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta son los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	11,151	5,875
Provisión del año	13,551	11,151
Impuestos anticipados	(5,935)	-
Pagos efectuados	<u>(11,151)</u>	<u>(5,875)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>7,616</u>	<u>11,151</u>

14. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la deuda a largo plazo tiene la siguiente composición:

Diciembre 31, 2005			
<u>Institución</u>	<u>Porción a Largo plazo</u> (U.S. dólares)	<u>Plazo</u>	<u>Tasa interés</u> <u>anual</u>
LAAD Américas S.A.	333,800	3 y 4 años	12 y 14%
Banco del Pichincha	<u>300,000</u>	5 años	12%
Total	<u>633,800</u>		

Diciembre 31, 2004

<u>Institución</u>	<u>Porción a Largo plazo</u> (U.S. dólares)	<u>Plazo</u>	<u>Tasa interés</u> <u>anual</u>
LAAD Américas S.A.	<u>250.000</u>	4 años	14%
Total	<u>250.000</u>		

En el año 2004, el préstamo con LAAD AMERICAS S.A. se encuentra garantizado con una hipoteca abierta sobre el inmueble de 13,015 Hectáreas de superficie ubicado en la parroquia de Cangahua, cantón Cayambe de la Provincia de Pichincha.; y una garantía personal de todos los accionistas de la compañía, se considera un año de gracia y pago de intereses trimestrales. En el año 2003 este préstamo fue reestructurado a cinco años plazo, venciendo en el año 2008.

La Compañía en el año 2005 realiza un nuevo préstamo con LAAD AMERICAS S.A. y se obliga a pagar cada uno de los desembolsos en el plazo de cuatro años y cuatro meses contados a partir de la fecha de desembolso, mediante ocho dividendos semestrales, con el objeto de incrementar en 1,5 hectáreas nuevas variedades de rosas. Este préstamo está garantizado con la primera hipoteca abierta y con la fianza mercantil abierta de los accionistas de la Compañía.

El préstamo del Banco del Pichincha está garantizado por una hipoteca abierta de las nuevas 9.5 hectáreas de producción y las respectivas instalaciones. El plazo es de 5 años, más un año de gracia.

15. PROVISION PARA JUBILACION

Conforme a disposiciones del Código de Trabajo ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestados sus servicios en forma continua o interrumpida. La provisión por jubilación anualmente es llevada a los resultados del ejercicio y está sustentada en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente. La Compañía no realiza esta provisión en los años 2005 y 2004 debido a que su personal no cumple con el tiempo establecido en la ley.

16. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado de la Compañía consiste de 101,400 acciones de \$ 1.00 de valor nominal cada una.

17. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, compensar pérdidas o devolverse en caso de liquidación de la compañía. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

18. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece que por lo menos el 10% de la utilidad neta del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital social. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada, pero no está disponible para pagar dividendos en efectivo.

19. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar accionista	<u>902</u>	<u>902</u>
Cuentas por pagar accionistas	<u>134,432</u>	<u>204,432</u>
Préstamos accionista:		
Corto plazo	35,924	95,924
Intereses por pagar accionista	<u>10,038</u>	<u>10,038</u>
Total	<u>45,962</u>	<u>105,962</u>
Gasto interés	<u>6,842</u>	<u>12,842</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 6 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.