SERVICIOS CONTABLES Y DE AUDITORIA
FERNANDO GUERRA HERRERA
R.N.A.E. 325

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de

FLORÍCOLA LA ROSALEDA FLOROSAL S.A.

He auditado el balance general adjunto de FLORÍCOLA LA ROSALEDA FLOROSAL S.A. al 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en mi auditoría.

Excepto por lo expuesto en el párrafo tercero y cuarto, mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para emitir mi opinión.

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía ha registrado y amortizado en cargos diferidos valores generados como cuenta por cobrar con la empresa Martinair, el saldo neto al 31 de diciembre del 2005 es de Usd. 27.790,41. En consecuencia la pérdida neta del ejercicio se encuentra sub-valorada en dicho valor.

SERVICIOS CONTABLES Y DE AUDITORIA
FERNANDO GUERRA HERRERA
R.N.A.E. 325

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar a Clientes Corporación Keaf, por Usd. 290.148 (Ver Nota 3), no tienen certeza de ser recuperados. La Administración no ha realizado una provisión que permita cubrir esta situación, por lo tanto la pérdida neta del ejercicio se encuentra sub-valorada en ese monto.

En mi opinión, excepto por los efectos de los ajustes, que resultarían de lo señalado en el párrafo tercero y cuarto, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de FLORÍCOLA LA ROSALEDA FLOROSAL S.A. al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio de los accionistas y los cambios en su situación financiera en el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, 10 de febrero del 2006

Fernando Guerra H.
R.N.A.E No. 325

FLORICOLA LA ROSALEDA FLOROSAL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVO

CORRIENTE:		
Efectivo en caja, bancos e inversiones temporales		8,228
Cuentas y documentos por cobrar		574,889
Inventarios		38,321
Crédito Tributario		14,059
Gastos pagados por anticipado		13,555
Total del activo corriente		649,052
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto:		924,921
CARGOS DIFERIDOS		27,790
TOTAL ACTIVO		1,601,763

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:		
Préstamos e Intereses por Pagar		188,414
Obligaciones IESS		17,066
Remuneraciones por Pagar		30,238
Impuestos Fiscales por Pagar		2,381
Proveedores		229,241
Cuentas y documentos por pagar Accionistas		114,927
Total del pasivo corriente		582,267
LARGO PLAZO		370,000
Obligaciones con Terceros	100,000	
Préstamos	270,000	
TOTAL PASIVO		952,267
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social: 1'269.336 acciones con valor nominal de un dólar cada una, totalmente pagadas.	1,269,336	
Reserva Legal	298	
Reserva de capital	5,101	
Deficit acumulado	(625,239)	649,496
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,601,763

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

FLORICOLA LA ROSALEDA FLOROSAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS POR VENTAS		1,282,111
COSTO DE PRODUCCIÓN		1,122,083
Utilidad bruta en venta		160,028
GASTOS DE OPERACIÓN		241,196
Administrativos	144,799	
Ventas	96,397	
Pérdida en operación		(81,168)
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETOS		(158,207)
Interes pagados	(65,566)	
Gastos no deducibles	(84,889)	
Otros	(7,752)	
(PÉRDIDA) NETA		(239,375)
(Pérdida) neta por acción		(0.1886)
Promedio ponderado del # de acciones en circulación		1,269,336

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

FLORICOLA LA ROSALEDA FLOROSAL S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresado en dólares americanos)

			(DEFICIT ACUMULADO)			
	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE CAPITAL	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Acumuladas	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004:	1,269,336	5,101	298	-	(385,864)	888,871
MAS (MENOS):						
Pérdida neta año 2005					(239,375)	(239,375)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	1,269,336	5,101	298	-	(625,239)	649,496

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

FLORICOLA LA ROSALEDA FLOROSAL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresado en dólares americanos)

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida neta	(239,375)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con los recursos utilizados en las actividades de operación-	
Depreciación	(79,898)
Cambios netos en activos y pasivos	
Aumento en cuentas por cobrar	(54,000)
Disminución en inventarios	3,851
Disminución en crédito tributario	18,926
Aumento en gastos pagados por anticipado	(462)
Aumento en proveedores	77,551
Aumento en obligaciones fiscales	741
Aumento en obligaciones IESS	1,836
Aumento en remuneraciones por pagar	19,247
Disminución activos diferidos	13,895
Aumento préstamos corto plazo	117,440
Total de recursos utilizados en actividades de operación	(120,248)
RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Disminución a propiedad, mobiliario y equipo, neto	203,754
Total de recursos generados en actividades de inversión	203,754
RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en cuentas y documentos por pagar accionistas	70,000
Disminución en obligaciones largo plazo	(185,000)
Total de recursos utilizados en actividades de financiamiento	(115,000)
Disminución neto en efectivo en caja y bancos	(31,494)
EFECTIVO EN CAJA, BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:	
Saldo al inicio del año	39,722
Saldo al final del año	8,228

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

SERVICIOS CONTABLES Y DE AUDITORIA
FERNANDO GUERRA HERRERA
R.N.A.E. 325

FLORÍCOLA LA ROSALEDA FLOROSAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresado en Dólares)

1.- OPERACIONES

La Compañía FLORÍCOLA LA ROSALEDA FLOROSAL S.A., fue inscrita en el Registro Mercantil el 27 diciembre de 1995, su actividad principal es cultivo, comercialización nacional e internacional de productos agrícolas y pecuarios incluyendo flores de toda clase, así como la compra y venta, exportación e importación de maquinaria, equipos e insumos agrícolas. Las operaciones de la compañía, en general, tienden a ser estacionales teniendo su mayor producción y venta durante los meses de febrero y mayo, ocasionando que los resultados operativos y flujos de caja sean mayores durante este período.

A partir del 1 de abril del 2005, la compañía suscribe un Acuerdo de Terminación del Contrato entre Corporación Keaf y Florícola La Rosaleda Florosal S.A., vigente desde el 28 de agosto de 1998, por la compra – venta en exclusidad de la Flor, desde Abril del 2005 la compañía comercializa directamente su producción.

2.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

La compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC´s).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas y documentos incobrables, la depreciación de propiedad, mobiliario y equipo. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia

considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se publican las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios

Los inventarios están registrados al valor de reposición determinado en base al costo de la última compra del año, los cuales no exceden el valor de mercado.

Propiedad, mobiliario y equipo

Los activos fijos se presentan al costo histórico o su valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, según corresponde, menos la depreciación acumulada.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados

Pérdida por acción

La compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2005, las cuentas y documentos por cobrar se integraban de la siguiente manera:

Clientes Corporación Keaf	290.148
Clientes Exportación	273.529
Otros Clientes	5.215
Anticipo a proveedores	2.805
Préstamos y Anticipos empleados	1.672
Garantías	1.520
Subtotal	574.889
Menos:	
Provisión Cuentas Incobrales	(0)
Total	574.889

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables para cuentas y documentos por cobrar, fue el siguiente:

Saldo inicial	13.070
+ Adiciones del año	0
- Bajas del año	(13.070)
Saldo Final	0

4.- INVENTARIO

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle de las cuentas de inventario se constituyó de la siguiente forma:

Material empaque	20.109
Mantenimiento invernaderos	4.918
Fertilizantes	4.913
Preservantes	2.329
Fungicidas	2.057
Mantenimiento	869
Otros suministros	3.126
Total	38.321

5.- PROPIEDAD MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2005, la propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

ACTIVO	MONTO	
No depreciable		
Plantas en desarrollo	99.248	
Construcciones en proceso	5.487	
Terrenos	1.775	
Subtotal	106.510	
Depreciable		Tiempo de depreciación
Plantas	1'902.202	7 años
Invernaderos	851.602	10 y 2 años
Construcciones civiles – instalaciones	496.153	10 años
Vehículos	117.120	5 años
Maquinaria y equipos	98.200	10 años
Equipo electrónico y computación	79.494	3 y 5 años
Muebles y equipo oficina	53.810	10 años
Ductos de calefacción	28.637	10 años
Subtotal	3'627.218	
Total Propiedad Mobiliario y Equipo	3'733.728	
(-) Depreciación Acumulada	(2'808.807)	
Total Propiedad Mobiliario y Equipo, Neto	924.921	

Al 31 de diciembre del 2005, la finca de la compañía ubicada en la parroquia Mulaló en la Provincia de Cotopaxi se encuentra hipotecada, garantizando las obligaciones con Laad de la Américas S.A., Panamá, descritas en las notas 6 y 12 Préstamos e Intereses y Préstamos a Largo Plazo respectivamente.

6.- PRÉSTAMOS E INTERESES POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2005, la compañía mantiene compromisos Financieros Internacional de acuerdo al siguiente detalle:

Pacific Investment Operación con vencimiento en octubre del 2006, con un interés del 9.30%	85.000
Pacific Investment Operación con vencimiento en septiembre del 2006, con un interés del 9.30%	50.000
Laad de las Américas S.A. – Panamá Operación con un vencimiento en octubre del 2008, con un interés del 13% anual.	50.000
Interés por pagar obligaciones Laad de las Américas – Panamá	3.414
Total	188.414

7.- OBLIGACIONES IESS

Al 31 de diciembre de 2005, las obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social estaban constituidos de la siguiente forma:

Fondos de Reserva	10.599
Aporte Personal y Patronal	6.467
Total	17.066

8.- REMUNERACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía mantenía las siguientes obligaciones con los trabajadores:

Sueldos y salarios	16.097
Liquidaciones por pagar	6.262
Décimo Cuarto sueldo	5.564
Décimo Tercer sueldo	2.315
Total	30.238

9.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 2005, las cuentas por pagar están distribuidas de la siguiente manera:

Proveedores Locales		146.290
Contratos		44.828
Proveedores del Exterior		33.267
Descuento comisariato		2.205
Otros		2.651
	Total	229.241

10.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por pagar a Accionistas, son los siguientes:

Ing. Alfredo Pallares		70.000
Respaldo en Pagaré, con vencimiento 11 de marzo del 2006 (180 días)		
María Dolores Pallares		44.927
	Total	114.927

11.- OBLIGACIONES CON TERCEROS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2005, las transacciones son las siguientes:

Sr. José Pallares Paez	100.000

Préstamo por pagar, que no tiene fecha de vencimiento y devenga un interés del 7% anual al finalizar el ejercicio contable.

12.- PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2005, la compañía mantiene compromisos internacionales de acuerdo al siguiente detalle:

Laad de las Américas S.A. – Panamá Operación con un vencimiento en octubre del 2008, con un interés del 13% anual.	105.000
Pacific Invesment Operación con vencimiento en octubre del 2009, con un interés del 9.30%	165.000
Total	270.000

13.- IMPUESTO A LA RENTA

a) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía no ha sido fiscalizada, y no existen glosas fiscales pendientes de pago, por lo tanto no existen provisiones contables.

14.- RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIÓN

a) Reserva para jubilación

Mediante resolución publicada en el registro oficial No. 421 del 28 de enero de 1993 la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código de Trabajo, sin perjuicios de las que les corresponda según la ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados que por 25 años o más hubieren prestados servicios continuada o ininterrumpidamente, tendrán derechos a ser jubilado por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido 20 años, y menos de 25 años de trabajo continuada o ininterrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación. Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía no había efectuado provisión por esto concepto.

b) Reserva para indemnización

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no había efectuado provisión por este concepto, sin embargo en caso de ser necesario la compañía tiene la política de cargar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

15.- PATRIMONIO

La compañía mantiene un capital suscrito y pagado de 1.269.336 acciones ordinarias y nominativas por un valor nominal de Usd.1 cada una.

16.- EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de la emisión de estos estados financieros (10 de febrero del 2006), no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.