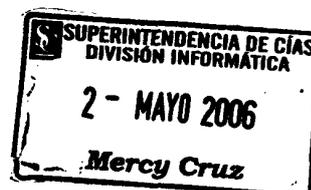


JARDINES DE GRANOBLES CIA. LTDA.

**DICTAMEN DE AUDITORIA EXTERNA
EJERCICIO ECONOMICO 2.005**

**SEÑORES ACCIONISTAS
DE LA COMPAÑÍA JARDINES
DE GRANOBLES CIA. LTDA.**

1. - Hemos examinado el balance general de la compañía Jardines Granobles Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 2.005, los correspondientes estados de resultados, el estado de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha.
2. - Los estados financieros son de responsabilidad de la administración de la empresa, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base a nuestro examen de auditoría.
- 3.- Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de que si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen basándose en pruebas de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.
4. - Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión y, por consiguiente comprendió las pruebas necesarias en el proceso contable de los registros y demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.
5. - En nuestra opinión los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la compañía Jardines de Granobles Cía. Ltda. Al 31 de diciembre de 2.005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los mismos que han sido aplicados uniformemente.



**EGATOL
CIA LTDA**

AUDITORES Y CONSULTORES ASOCIADOS

Río Timbura 429 y Av. del Maestro - Tel: 2594 987 Fax 2594 228
Quito - Ecuador

- 6.- Nuestra opinión respecto al cumplimiento de obligaciones tributarias preparado por Jardines de Granobles Cia Ltda., auditado por Egatol CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2005 y, requerido por disposiciones legales, se emite por separado para la Junta de Accionistas y para su presentación al Servicio de Rentas Internas.

Quito, 21 de abril de 2006


C.P.A. Dr. Eladio Galarza T.
GERENTE EGATOL CIA. LTDA

Registro Nacional de Auditores
Externos S.C. RNAE N°- 324

JARDINES DE GRANOBLES CIA. LTDA.**ESTADO DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005***(Expresado en dólares americanos)***ACTIVO****ACTIVO CORRIENTE**
ACTIVO DISPONIBLE

NOTA - 3

Caja	333.93	
Bancos	<u>30,388.43</u>	
Total Activo Disponible		30,722.36

ACTIVO EXIGIBLE

NOTA - 4

Cuentas por Cobrar	111,231.47	
(-) Provisión Cuentas Incobrables	<u>(3,296.71)</u>	
Total Activo Exigible		107,934.76

INVENTARIOS

NOTA - 5

Insumos Químicos	22,511.42	
Material de Embalaje	3,395.01	
Material en General	<u>15,593.92</u>	
Total Inventarios		41,500.35

DIFERIDOS

NOTA - 6

Pagos Anticipados		118,063.21
-------------------	--	------------

TOTAL ACTIVO CORRIENTE298,220.68**ACTIVO FIJO**

NOTA - 7

Activo Fijo Depreciable	2,651,355.77	
(-) Depreciación Acumulada	<u>(1,575,488.69)</u>	
Total Activo Depreciable (A)	1,075,867.08	
Total Activo no Depreciable (B)	<u>307,688.58</u>	
Total Activo Fijo Neto A+B		<u>1,383,555.66</u>

OTROS ACTIVOS

NOTA - 8

Cheques en Garantía	<u>3,657.50</u>	
Total Otros Activos		3,657.50

TOTAL ACTIVO1,685,433.84

Véase las notas que acompañan a los Estados Financieros

JARDINES DE GRANOBLES CIA. LTDA.**ESTADO DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**
*(Expresado en dólares americanos)***PASIVO****PASIVO CORRIENTE**

NOTA - 9

Cuentas por Pagar

382,051.14**Total Pasivo Corriente**

382,051.14

PASIVO A LARGO PLAZO

NOTA - 10

867,386.31

Obligaciones Largo Plazo

867,386.31**Total del Pasivo**

1,249,437.45

PATRIMONIO

NOTA - 11

Capital Social Pagado

20,240.00

Aportes Futura Capitalización

79,143.75

Reserva Legal

192.10

Capital Adicional

649,779.29**Subtotal (A)**

749,355.14

Pérdidas y Ganancias Acumuladas

(313,358.75)

Subtotal (B)(313,358.75)**Total Patrimonio (A-B)**

435,996.39

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO1,685,433.84

Véase las notas que acompañan a los Estados Financieros

JARDINES DE GRANOBLAS CIA. LTDA.**ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005***(Expresado en dólares americanos)***INGRESOS**

NOTA - 13

Ventas Netas		678,228.62	
Gastos de Operación	-626,197.20		
Gastos no Monetario - Depreciación	-205,208.29		
(-) Costo de Ventas		<u>(831,405.49)</u>	
Pérdida en Operación			(153,176.87)

GASTOS

(-) Gastos de Administración y Generales		(43,976.99)	
(-) Gastos Generales		(30,233.51)	
(-) Gastos de Ventas		(82,323.86)	
(-) Gastos Financieros		<u>(30,024.32)</u>	
Total Gastos			<u>(186,558.68)</u>
Pérdida en Gestión			(339,735.55)

INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

(+) Ingresos		6,584.42	
			<u>6,584.42</u>
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO			<u>(333,151.13)</u>

Véase las notas que acompañan a los Estados Financieros

JARDINES DE GRANOLES CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 - 2005

(Expresado en dólares americanos)

<i>Descripción de las Cuentas</i>	<i>Capital Social</i>	<i>Aportes Fut. Capital</i>	<i>Reserva Legal</i>	<i>Reserva de Capital</i>	<i>Pérdidas Ejercicio 2005</i>	<i>Resultados Acumulados</i>	<i>Total Patrimonio</i>
<i>Saldo al 31 - 12 - 04</i>	20,240.00	79,143.75	192.10	649,779.29	0.00	33,241.57	782,596.71
<i>Reserva de Capital</i>							0.00
<i>Pérdidas del Ejercicio</i>					-333,151.13		-333,151.13
<i>Resultados Acumulados</i>						-13,449.19	-13,449.19
<i>Saldo al 31 - 12 - 05</i>	20,240.00	79,143.75	192.10	649,779.29	-333,151.13	19,792.38	435,996.39

Véase las notas que acompañan a los Estados Financieros

JARDINES DE GRANOBLAS CIA. LTDA.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005****(Expresado en dólares americanos)****FLUJO DE EFECTIVO DE LAS OPERACIONES**

Efectivo o sus equivalentes recibidos de clientes intereses y dividendos	821,232.17	29,602.56
Otros Ingresos en efectivo o sus equivalentes	96,575.52	
Efectivo o sus equivalentes pagados al trabajo	345,677.34	
Efectivo o sus equivalentes pagados a Proveedores, Bienes y Servicios	458,695.25	
Intereses pagados	37,101.54	
Impuestos pagados	<u>3,756.15</u>	
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Inversión		845,230.28

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición en propiedades, plantas y equipos	<u>8,526.56</u>	
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Inversión		8,526.56

FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Emisiones de Acciones		
Préstamos a corto plazo		
Pago préstamos a corto plazo	<u>34,448.29</u>	
Pago pasivo por arrendamiento financiero		
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Financiamiento		<u>34,448.29</u>
		888,205.13

NETO O DISMINUCIÓN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	1,119.80	
Efectivo y sus equivalentes al final del año	<u>30,722.36</u>	

SALDO FINAL**29,602.56**

NOTA 1.- CONSTITUCION Y ACTIVIDADES DE LA COMPAÑIA

La compañía JARDINES DE GRANOBLES GRANJARDIN CIA. LTDA., Se constituye el 10 de enero de 1.992, según Escritura Pública otorgada ante el Notario Noveno del Cantón Quito Dr. Gustavo Flores Uzcategui.

Mediante escritura pública otorgada por el Notario Décimo Primero del Cantón Quito Dr. Rubén Dario Espinosa, la compañía aumentó el capital y reformó su estatuto el 26 de abril de 1994.

En la ciudad de San Francisco de Quito, Distrito Metropolitano, Capital del Ecuador el 7 de octubre del 2005, ante el Dr. Felipe Iturralde Dávalos, Notario Vigésimo Quinto del Cantón Quito, se eleva a escritura pública las cesiones de Participaciones Sociales de la CIA. JARDINES DE GRANOBLES GRANJARDÍN CIA LTDA., a favor del cesionario VADAL GROUP CORPORATION en la cuantía de USD 20,240.00.

La compañía tiene por objeto social dedicarse al cultivo, producción, comercialización, importación, exportación de toda clase de flores así como de insumos, maquinaria y equipos propios y necesarios para esta actividad. Por su objeto social la compañía podrá asociarse con personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, comerciales, industriales o de servicios a fin de realizar todo tipo de intercambio comercial.

NOTA 2.- POLÍTICA CONTABLE

Las políticas contables de la compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice estimaciones con el propósito de determinar la valuación y presentación de partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible.

Los Auditores Externos, venimos observando su correcta aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y el permanente estudio de las mismas, así como también, las normas legales que hacen relación con las disposiciones de la Ley de Compañías, resolución de los organismos de control sobre el sistema impositivo, Seguridad Social, Código de Trabajo y otros instrumentos legales que tienen que ver con el ejercicio profesional, siempre basados en principios básicos de Equidad, Uniformidad, Juicio y Criterio, Esencia sobre la Forma, etc.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas para la presentación de los estados financieros.

2.1.- Ingresos por Ventas

Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes.

2.2.- Caja y sus Equivalentes

Representa el efectivo disponible, saldos en bancos y caja a corto plazo altamente líquidos.

2.3.- Provisión para Cuentas Incobrables

La compañía provisiona un monto anual para constituir una reserva y cubrir eventuales incobrabilidades de cuentas por cobrar clientes, esta provisión de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno se debe determinar sobre los saldos al cierre del ejercicio de los créditos concedidos en el período. El saldo acumulado de la provisión no debe superar al 10% de la cartera comercial vigente.

2.4.- Valuación de Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005 los inventarios de materias primas, productos terminados y materiales varios se encuentran valuados al costo promedio, el mismo que no excede el costo de mercado.

2.5.- Gastos e Impuestos Anticipados

Corresponde principalmente seguros prepagados por los bienes de la compañía, los que se devengan en un período de doce meses o de acuerdo al tiempo de cobertura de cada póliza, se incluye además los anticipos del impuesto a la renta como las retenciones efectuadas por clientes en ventas a éstos, los cuales se liquidan con el impuesto a la renta causado.

2.6.- Valuación de Activos Fijos

Al costo de adquisición. El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para muebles y enseres y equipos de oficina, equipo y maquinaria, e instalaciones, 20% para vehículos, equipo electrónico y software el 33% y para edificios de acuerdo a las tablas porcentuales para este efecto.

NOTA 3. - ACTIVO DISPONIBLE.

De acuerdo a pruebas de cumplimiento, la auditoría ha verificado en forma secuencial los ingresos y egresos del activo disponible por medio del análisis entre: registros contables, estados bancarios entregados mensualmente por las entidades financieras y las conciliaciones bancarias.

El activo disponible de la compañía al 31 de diciembre del 2.005 está constituido de la siguiente manera:

(Expresado en Dólares Americanos)

Caja	333.93
Bancos	<u>30,388.43</u>
Total Activo Disponible	<u>30,722.36</u>

NOTA 4. - ACTIVO EXIGIBLE.

Este grupo de cuentas está conformado, así:

CARTERA ACTIVA
CUENTAS POR COBRAR

Clientes	81,639.06
(-) Provisión para Cuentas Malas	<u>-3,296.71</u>
Subtotal	78,342.35
Empleados	6,192.14
Accionistas	13,406.97
Varios	<u>9,993.30</u>
Total Activo Exigible	<u>107,934.76</u>

De acuerdo a disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno la cantidad provisionada para cuentas malas no debe exceder del 10% de la cartera de clientes vigente.

NOTA 5. - INVENTARIOS

Este grupo de cuentas está constituido por el inventario de productos que se utilizan en el proceso productivo, labores de mantenimiento, conservación de plantas y empaquetado para su comercialización.

En la verificación de la toma física de los inventarios por el sistema de muestreo, no se encontraron situaciones que ameriten ser reveladas.

El detalle del inventario al 31 de diciembre de 2.005, es el siguiente:

Insumos químicos	22,511.42
Material de Embalaje	3,395.01
Materiales	<u>15,593.92</u>
Total Inventarios	<u>41,500.35</u>

NOTA 6. - ACTIVO DIFERIDO

PAGOS ANTICIPADOS

La cuenta IVA en compras, se viene acumulando de tal manera que al 31-12-2005 está en la suma de 117,439.14.

En los informes de auditoría, se ha sugerido compensar con impuestos previo a reclamos y obtener autorización del Servicio de Rentas Internas, la autorización debe por lo menos indicar que se realice la compensación de cuentas entre los rubros de activo y pasivo.

Desglose del grupo:

Impuestos anticipados	449.02
IVA Notas de Crédito	175.05
I.V.A. en Compras	<u>117,439.14</u>
Total Gastos Anticipados	<u>118,063.21</u>

NOTA 7.- ACTIVO FIJO

Los activos fijos de la compañía están registrados al costo histórico, y sus correspondientes depreciaciones.

Han seguido todo el proceso de ajustes en base a las normas sobre esta materia.

El desglose de la cuenta está representada de la siguiente manera:

ACTIVO FIJO Cuentas	A COSTO HISTÓRICO	B VALOR DEPRECIACIÓN ACUMULADA	C VALOR ACTUAL
Obras Civiles	727,341.08	411,134.94	316,206.14
Equipos	375,125.64	348,842.17	26,283.47
Vehículos	25,449.32	25,445.18	4.14
Muebles y Enseres	35,607.00	28,938.81	6,668.19
Plantas	1'487,221.60	760,516.46	726,705.14
Biblioteca	182.31	182.31	0.00
Lombricultura	428.82	428.82	0.00
Total Activo Depreciable: A	2'651,355.77	1'575,488.69	1'075,867.08
<u>ACTIVO NO DEPRECIABLE</u>			
Terrenos			172,908.72
Construcciones			134,772.86
Total Activo no Depreciable: B			307,688.58
Total Activo Fijo A+B = C			<u>1'383,555.66</u>

NOTA 4:- OTROS ACTIVOS.

Hace relación al valor monetario entregado en garantía bajo el sistema de ROYALTIE, el mismo que se refiere al permiso para cultivos de una flor especial.

Cheques en Garantía
El Saldo de la cuenta, es el siguiente:

3,657.50

NOTA 9.- PASIVO CORRIENTE

Es menester revelar que la nueva administración de la compañía, está realizando el esfuerzo necesario para ponerse al día en las obligaciones con el IESS y las otras cuentas por pagar.

La cartera pasiva está representada por los siguientes rubros:

CARTERA PASIVA
CUENTAS POR PAGAR

Proveedores	251,573.16
IESS	2,229.07
Retenciones	567.14
Provisiones	41,631.37
Intereses	1,195.63
Varios	83,643.43
Retenciones IVA 30%, 70% Y 100%	1,211.34
	<u> </u>
Total Pasivo Corriente	<u>382,051.14</u>

NOTA 10.- PASIVO A LARGO PLAZO

Los saldos al 31 - 12 - 05, son los siguientes:

Banco Pichincha	173,400.00
Préstamos Accionistas	272,720.54
Documentos por pagar a Grand Garden LTD.	220,000.00
Contratos	201,265.77
	<u> </u>
Total Pasivo a largo Plazo	<u>867,386.31</u>
	<u> </u>
Total del Pasivo	<u>1'249,437.45</u>

10.1.- Cuenta Banco Pichincha.

Debemos indicar que la obligación de pago al Banco Pichincha con saldo al 31-12-2005 de 173,400.00 con el convenio de reestructuración ha facilitado los plazos y dividendos a seguir pagando.

10.2.- Préstamos Accionistas.

Se refiere a diferentes desembolsos monetarios o sus equivalentes que está proporcionando el Arq. Víctor Lobato C. Para poder solventar el pago de varios compromisos de la compañía.

10.3.- Documentos por Pagar a Grand Garden Ltda..

Representa la cantidad de 220,000.00 entregados en calidad de préstamo a Jardines de Granobles.

Indica la Administración Contable que sobre este valor no existe compromiso de pago, ya que, Grand Garden era una subsidiaria de Granobles para la comercialización.

10.4.- Contratos.

Se refiere a compromisos contractuales para el cultivo de rosas para la exportación.

Son empresas extranjeras dueñas de los derechos de propiedad intelectual.

En los contratos de licencia de uso, se especifica la variedad y cantidad de plantas que pueden ser cultivadas y los precios que deben pagar los usuarios como regalías por la licencia de uso.

NOTA 11. - DEL PATRIMONIO

Luego de los respectivos estudios en las cuentas del mayor de los rubros que conforma el patrimonio, se debe indicar que se ha seguido el proceso contable bajo la norma de consistencia. Es importante analizar que los aportes para futura capitalización, se constituye en un excelente soporte de capital propio.

La cuenta está constituida de la siguiente manera:

CAPITAL PROPIO

Capital Pagado	20.240.00	
Aportes Futura Capitalización	79,143.75	
Reserva Legal	192.10	
	<hr/>	
Total Capital Propio		99,575.85
Reserva de Capital (NEC - 17)	649.779.29	
Utilidad Ejercicios Anteriores	19,792.38	
Pérdida del Ejercicio	-333,151.13	
	<hr/>	
Total Capital Contable		336,420.54
		<hr/>
Total Patrimonio		435,996.39
		<hr/>

NOTA 12. - RESERVA LEGAL.

La Ley de Compañías del Ecuador determina que de las utilidades en caso de haberlas, se transfiera a reserva legal el 5 % de la utilidad anual, hasta que la reserva llegue al menos del 25 % del capital social.

Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto para incremento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas

NOTA 13. - ESTADO DE RESULTADOS

Del estudio de las cuentas del estado de resultado se puede distinguir que se sustenta en los principios de materialidad, agrupación y consistencia de presentación.

Las revelaciones cuantificadas del costo de ventas es sumamente alto en relación con sus ventas. (Ver estado de pérdidas y ganancias comparado - análisis vertical)

El estado de pérdidas y ganancias al 31-12-2005 está constituido de la siguiente manera:

Ventas Netas	728,326.39	
(-) Crédito por Flor en mal estado	<u>-50,097.77</u>	
Ventas Netas		678,228.62
<u>EGRESOS</u>		
Gastos de Operación	626,197.20	
Depreciaciones (Costo no monetario)	<u>205,208.29</u>	
Costo de Ventas		<u>831,405.49</u>
Pérdida en Operación		(153,176.87)
<u>GASTOS</u>		
Administrativos	43,976.99	
Gastos Generales	30,233.51	
Gastos de Ventas	82,323.86	
Gastos Financieros	<u>30,024.32</u>	
Total Gastos		<u>(186,558.68)</u>
Pérdida en Gestión		(339,735.55)
<u>INGRESOS NO OPERACIONALES</u>		
Otros Ingresos		<u>6,584.42</u>
Pérdida Ejercicio Económico 2005		<u>333,151.13</u>

La pérdida del ejercicio 2005 ha sido significativa, afecta a la estructura del capítulo patrimonial, y, esta hace relación al Art. 361 de la Ley de Compañías

NOTA 14.- DERECHOS DE AUTOR.

De las indicaciones proporcionadas por la Administración de la Compañía, se ha manifestado que existe el cuidado necesario sobre esta materia.

NOTA 15.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2.005 y la fecha de recepción de los estados financieros el 18 de abril del 2.006, no se produjeron eventos que pudieran tener efecto significativo sobre estos estados financieros en opinión de la administración de la compañía.