



MGI Guerra & Asociados
AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y Directores de
Rosas del Prado - Prarosas Cia. Ltda.

Quito, 07 de abril del 2006

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Rosas del Prado - Prarosas Cia. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los Socios y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Rosas del Prado - Prarosas Cia. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
- 4.- Tal como se describe en la Nota 1, a partir de finales del año que terminó el 31 de diciembre del 2005 el sector floricultor sufrió una crisis en sus operaciones, originada por el cambio climático en la sierra ecuatoriana, lo que representó que sus ingresos disminuyeron. Los estados financieros adjuntos deberán ser leídos considerando dicha situación.
- 5.- Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005 se emite por separado.

Guerra & Asociados
Superintendencia de Compañías
Registro No. 060


BYRÓN GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

ROSAS DEL PRADO - PRAROSAS CÍA. LTDA.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	2005	2004
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	1,395	10,843
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	340,486	526,815
Inventarios (Nota 6)	43,410	38,175
Gastos Anticipados	7,747	11,580
Total Activos Corrientes	393,038	587,413
Propiedades, Planta y Equipos (Nota 7)		
Terrenos	246,955	246,955
Edificios	75,280	75,280
Muebles y Enseres	9,928	9,928
Maquinería y Equipos	45,727	43,306
Equipos de Oficina	4,566	4,566
Vehículos	37,785	37,785
Herramientas	6,143	6,143
Invernaderos	1,299,911	1,297,831
Equipos de Computación	12,038	10,727
Construcción en Curso	569	-
Depreciación Acumulada	<u>(1,020,651)</u>	<u>(878,943)</u>
Total Propiedades, Planta y Equipos, Neto	718,251	853,578
Activos Diferidos (Nota 8)	572,115	817,193
Total Activos	<u>1,683,404</u>	<u>2,258,184</u>

Las notas de adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

ROSAS DEL PRADO - PRAROSAS CÍA. LTDA.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

	2005	2004
Pasivos Corrientes		
Obligaciones Bancarias (Nota 9)	508,011	535,348
Cuentas por Pagar (Nota 10)	227,239	150,938
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>85,318</u>	<u>58,545</u>
Total Pasivos Corrientes	820,568	744,831
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 14)	<u>316,846</u>	<u>723,212</u>
Total Pasivos	1'137,414	1'468,043
Patrimonio de los Socios		
Capital Social (Nota 15)	400,000	400,000
Reserva Legal	139	139
Reserva de Capital (Nota 17)	384,297	384,297
Utilidades Acumuladas	5,705	3,957
Utilidad neta	<u>(244,151)</u>	<u>1,748</u>
Total Patrimonio de los Socios	<u>545,990</u>	<u>790,141</u>
Total Pasivos y Patrimonio de los Socios	<u>1'683,404</u>	<u>2'258,184</u>

ROSAS DEL PRADO - PRAROSAS CÍA. LTDA.
 Estados de Resultados
 Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2005	2004
Ingresos y Costos		
Ventas	1'230,196	1'548,959
Costo de Ventas	<u>(1'197,578)</u>	<u>(1'240,046)</u>
Utilidad Bruta	32,618	308,913
Gastos		
Gastos de Administración	<u>(165,293)</u>	<u>(161,310)</u>
Total Gastos	<u>(165,293)</u>	<u>(161,310)</u>
Utilidad Operacional	(132,675)	147,603
Otros Ingresos (Gastos)		
Intereses	(109,538)	(128,335)
Otros (Gastos) Ingresos, neto	<u>(1,938)</u>	<u>(15,194)</u>
Total Otros	<u>(111,476)</u>	<u>(143,529)</u>
(Pérdida) Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	(244,151)	4,074
Menos:		
Participación a Trabajadores (Nota 12)	-	611
Impuesto a la Renta (Nota 12)	-	<u>1,715</u>
Subtotal	-	<u>2,326</u>
(Pérdida) Utilidad Neta	<u>(244,151)</u>	<u>1,748</u>

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

ROSAS DEL PRADO - PRAROSAS CÍA. LTDA.
 Estados de Cambios en el Patrimonio de los Socios
 Al 31 de Diciembre del 2006 y 2004
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Reserva Local	Reserva de Capital Acumulado	Utilidades	Utilidad Neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	400,000	139	384,297	2,633	1,324	788,393
Apropiación de utilidades 2003	-	-	-	1,324	(1,324)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	1,748	1,748
Saldos al 31 de diciembre del 2004	400,000	139	384,297	3,957	3,248	788,141
Apropiación de utilidades 2004	-	-	-	1,748	(1,748)	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(244,151)	(244,151)
Saldos finales al 31 de diciembre del 2005	400,000	139	384,297	5,705	(244,151)	545,990

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

ROSAS DEL PRADO - PRAROSAS CÍA. LTDA.
 Estados de Flujos de Efectivo
 Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2005	2004
Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:		
Recibido de clientes por ventas	1'216,525	1'349,157
Pagado a proveedores y empleados	(938,033)	(976,930)
Otros	(60,276)	(143,529)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	218,216	228,698
Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:		
Compras de Maquinaria y Equipo	(6,381)	(17,815)
Adición de Activos Diferidos	(28,670)	(58,035)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(35,051)	(75,850)
Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:		
(Pago) Obtención de préstamos de socios, neto	(206,367)	15,000
Pago de obligaciones bancarias, neto	13,754	(157,225)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento	(192,613)	(142,225)
(Disminución) Aumento del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	(9,448)	10,623
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Año	10,843	220
Saldo del Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Año	1,385	10,843
Conciliación de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto Proveniente de las Actividades de Operación:		
(Pérdida) Utilidad neta	(244,151)	1,748
Ajustes para Conciliar la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto Proveniente de las Actividades de Operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	429,234	409,953
Cambios Netos en Activos y Pasivos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(13,671)	(180,642)
(Aumento) en inventarios	(5,235)	(6,721)
(Aumento) Disminución en gastos anticipados	(9,945)	520
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(25,934)	10,644
Aumento (Disminución) en pasivos acumulados	26,773	(6,604)
Aumentos de Obligaciones Bancarias	61,145	-
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	218,216	228,698

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

ROSAS DEL PRADO - PRAROSAS CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 1 – Operaciones

Rosas del Prado - Prarosas Cía. Ltda., es una Compañía constituida en el Ecuador el 22 de febrero de 1996. Su principal objeto social constituye el desarrollo y explotación de productos agrícolas, horticolas y flores y para el cumplimiento de sus fines, adicionalmente, la compañía podrá intervenir con toda clase de actos y contratos que están acordes con el objeto social.

Debido a los cambios climáticos (heladas) sufridos en el año 2005, a nivel de la sierra ecuatoriana, la compañía sufrió un descenso de su producción y por consiguiente de sus ingresos.

La dirección registrada de la compañía es Leonidas Plaza 1132 y Cordero, Quito – Ecuador.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar el valor de ciertas transacciones incluidas en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las Normas Ecuatorianas de contabilidad (NEC) son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Para aquellas situaciones específicas que no estén normadas por las NEC, la Federación Nacional Contadores del Ecuador recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en Ecuador.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros, así:

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes, tienen vencimiento entre 30 y 45 días plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura, más los gastos de importación incurridos.

Propiedades, Planta y Equipos

Las Propiedades, Planta y Equipos están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

ROSAS DEL PRADO - PRAROSAS CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El costo de las Propiedades, Planta y Equipos se deprecia aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

<u>Activos Depreciables</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
Edificios	20	5.00
Muebles y Enseres	10	10.00
Maquinaria y Equipos	10	10.00
Equipos de Oficina	10	10.00
Invernaderos	10	10.00
Herramientas	10	10.00
Equipo de Computación	3	33.33
Vehículos	5	20.00

Cuentas por Pagar

Los pasivos por compras y otras cuentas por pagar, tienen un plazo de vencimiento de 45 días, y se registran al costo.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las Compañías Limitadas transfieran a reserva legal, por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 20% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Participación a Trabajadores

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Reconocimientos de Ventas, Costo y Gastos

Las ventas y el costo de ventas son registrados neto de descuentos y devoluciones en el periodo en que las mercaderías son despachadas. Los gastos son registrados de acuerdo con el método del devengado.

Nota 3 - Índices de Precios al Consumidor (IPC)

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor (IPC)

ROSAS DEL PRADO - PRAROSAS CÍA. LTDA.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (IPC) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC):

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	25.00
2002	9.40
2003	6.07
2004	1.95
2005	3.14

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo	220	220
Bancos	143	7,541
Notas de crédito – SRI	1,032	3,062
Total	<u>1,385</u>	<u>10,843</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	240,875	442,078
Retenciones en la fuente	906	58
Impuesto al valor agregado - IVA	89,122	78,394
Otras cuentas por cobrar	9,583	6,285
Total	<u>340,486</u>	<u>526,815</u>

La Compañía no ha constituido provisión para cuentas incobrables por no considerarlo necesario.

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Químicos y fertilizantes	39,082	38,175
Materiales y empaques	4,328	-
Total	<u>43,410</u>	<u>38,175</u>

ROSAS DEL PRADO - PRAROSAS CÍA. LTDA.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 7 - Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos durante los ejercicios económicos 2005 y 2004, es como sigue:

	Saldo Final 2003		Saldo Final 2004		Saldo Final 2005
	Adiciones		Adiciones		
Terrenos	246,955	-	246,955	-	246,955
Edificios	75,280	-	75,280	-	75,280
Muebles y enseres	9,592	336	9,928	-	9,928
Maquinaria y equipo	40,981	2,325	43,306	2,421	45,727
Equipos de oficina	4,566	-	4,566	-	4,566
Vehículos	37,785	-	37,785	-	37,785
Herramientas	6,143	-	6,143	-	6,143
Invernaderos	1'283,144	14,667	1'297,811	2,080	1'299,911
Equipos de computación	10,260	467	10,727	1,311	12,038
Construcción en Curso	-	-	-	599	599
Subtotal	1'714,706	17,815	1'732,521	6,381	1'738,902
Depreciación acumulada	(737,959)	(140,994)	(878,943)	(141,709)	(1'020,651)
Total	976,747	(123,169)	853,578	(135,327)	718,251

Nota 8 - Activo Diferido

El movimiento del Activo Diferido durante los ejercicios económicos 2005 y 2004, es como sigue:

	Saldo Final 2003		Saldo Final 2004		Saldo Final 2005
	Adiciones		Adiciones		
Plantaciones	2'659,321	58,035	2'717,356	28,671	2'746,027
Amortización acumulada	(1'831,194)	(268,969)	(1'900,163)	(273,748)	(2'173,911)
Total	1'028,127	(210,934)	817,193	(245,077)	572,116

Nota 9 - Obligaciones Bancarias

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	2005	2004
Sobregiros	-	41,091
Préstamos otorgados por el Banco de Guayaquil con vencimiento en enero del 2006 (enero del 2005 para el año 2004) y genera una tasa de interés promedio del 12.00% anual (13.39% para el año 2004)	185,000	250,000
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 14)	323,011	244,257
Total	508,011	535,348

ROSAS DEL PRADO - PRAROSAS CÍA. LTDA.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 10 - Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	162,943	110,928
Sueldos y aportes al IESS por pagar	22,828	23,029
Seguros por pagar	6,910	8,553
Impuestos por pagar	800	1,123
Socios	899	-
Otras cuentas por pagar	<u>33,059</u>	<u>7,305</u>
Total	<u>227,239</u>	<u>150,938</u>

Nota 11 - Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios sociales	41,510	24,516
Intereses por pagar	43,314	32,139
Participación trabajadores	494	611
Impuesto a la renta	-	<u>1,279</u>
Total	<u>85,318</u>	<u>58,545</u>

Nota 12 - Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores e impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
(Pérdida) Utilidad del año	(244,151)	4,074
Menos:		
15% Participación a trabajadores	-	(611)
Más:		
Gastos no deducibles	<u>1,879</u>	<u>3,397</u>
Base imponible	<u>(242,272)</u>	<u>6,860</u>
Impuesto a la renta	-	1,715
Menos:		
Anticipo impuesto a la renta	(840)	(418)
Retenciones en la fuente	<u>(8)</u>	<u>(18)</u>
(Crédito tributario) impuesto a la renta por pagar	<u>(848)</u>	<u>1,279</u>

ROSAS DEL PRADO - PRAROSAS CIA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 13 - Precios de Transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a US\$ 300 mil están obligados a presentar un estudio de precios de transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2005, no superan el importe acumulado mencionado.

Nota 14 - Obligaciones a Largo Plazo

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	2005	2004
Préstamo otorgado por el Banco del Pacífico, cuyo capital original es de US\$ 800.000 a una tasa de interés del 14.5% anual, con vencimiento el 1 de julio del 2007.	486,132	601,744
Obligaciones por pagar a socios, los cuales no tienen fechas de vencimiento, ni devengan intereses.	153,724	365,725
Menos:		
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 9)	(323,011)	(244,257)
Total	316,845	723,212

Nota 15 - Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el capital suscrito y pagado es de US\$ 400,000, constituido por 10'000,000 de participaciones de US\$ 0.04 de valor nominal unitario.

Nota 16 - Situación Fiscal

La compañía no ha sido fiscalizada por parte de las autoridades tributarias desde el año de su constitución en 1996.

Revisión Tributaria

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

- En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y;

ROSAS DEL PRADO - PRAROSAS CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- c) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta 2004 y 2003, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Pérdidas de Operaciones

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades gravables que obtenga la Compañía dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, sin que dicha compensación exceda, en cada período, el 25 % de las utilidades obtenidas.

Nota 17 - Reserva de Capital

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

Nota 18 - Garantías Asignadas

El detalle de las Garantías Asignadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

<u>Institución</u>	<u>Descripción de la garantía</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco de Guayaquil	Hipoteca abierta del lote No. 2 de 126 Hectáreas, casa, corral y establo de la hacienda los Andes Parroquia Pífo de propiedad de un socio de la Compañía.	1'251,854	1'251,854
Banco del Pacífico	Hipoteca abierta sobre invernaderos e instalaciones en la finca ubicada en las poblaciones del Caspi y San Agustín en Latacunga.	1'253,749	1'253,749
	Total	2'505,603	2'505,603

Nota 19 - Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.