



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
LINDAFLOR CÍA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **LindaFlor Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se comenta en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. La compañía presenta dentro del rubro de inversiones a largo plazo una suite en un estadio deportivo cuya propiedad pertenece a los socios de LindaFlor Cía. Ltda., las Normas Ecuatorianas de Contabilidad indican que una inversión, es un activo que conserva una empresa para el acrecentamiento de la riqueza por medio de actos distributivos, para que aumente el capital o para el logro de otros beneficios para la empresa inversionista, tales como aquellos obtenidos a través de sus relaciones mercantiles.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos mencionados en el párrafo 3 los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **LindaFlor Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, se emite por separado.

San Francisco de Quito DM, Ecuador
Abril 15, 2006

Carlos Amaya S.
SC-RNAE - 412

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en U.S. dólares)

Activo	NOTAS		
Activo corriente:			
Efectivo			124
Cuentas por cobrar:			
Cientes nacionales y del exterior	C	657.989	
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	E	149.882	
Menos provisión cuentas incobrables		<u>(34.012)</u>	773.859
Inventarios	D		72.666
Total de activo corriente			846.649
Propiedad, planta y equipo	F		1.156.729
Inversiones a largo plazo	G		152.847
Cargos diferidos	H		451.413
Otros activos			96.854
TOTAL ACTIVOS			2.704.492
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	I		242.425
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	J		212.338
Participación de trabajadores	L		1.604
Obligaciones a corto plazo	M		355.088
Total del pasivo corriente			811.455
Total Pasivo a largo plazo	N		563.844
Accionistas			180.533
Patrimonio :			
Capital social	O		4.000
Aportes futuras capitalizaciones			152.870
Reserva legal	P		2.507
Reserva de capital	B		1.299.834
Utilidades (Pérdidas) acumuladas	Q		(310.551)
Total del patrimonio			1.148.660
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			2.704.492

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el año Terminado el 31 de diciembre del 2005
(Expresado en U.S. dólares)

<u>NOTAS</u>		
Ingresos operacionales		2.342.810
Costos de operación	B	(1.875.845)
<hr/>		
Utilidad bruta		466.965
Gastos de administración y ventas		(477.957)
<hr/>		
Pérdida operacional		(10.992)
Otros (gastos) ingresos:		
Gasto intereses		(104.613)
Gastos financieros		(25.807)
Otros ingresos, neto de gastos		157.240
<hr/>		
Total otros (gastos) ingresos		26.820
<hr/>		
Utilidad neta		15.828
<hr/>		

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas (Pérdidas acumuladas)</u>	<u>Total</u>
Saldo al comienzo del año	4.000	152.870	1.146.205	2.470	0	(326.379)	979.166
Utilidad neta del año						15.828	15.828
Aportes en efectivo							
Transferencia a reservas				37			37
Capitalización							
Reclasificación de acciones suscritas y no pagadas							
Valuación activos fijos			153.629				153.629
Saldos al fin del año	4.000	152.870	1.299.834	2.507	0	(310.551)	1.148.660

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros.

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en U.S. dólares)

**Flujos de efectivo por las actividades de
operación :**

Efectivo recibido de clientes	2.360.390
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.292.954)
Intereses pagados	(104.613)
Gastos financieros	(25.807)
Pago impuesto a la renta	(3.397)
Otros ingresos, neto de gastos	149.028

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	82.648
--	--------

**Flujos de efectivo por las actividades de
inversión :**

Venta de propiedad, planta y equipo	410.943
Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(679.331)

Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	(268.388)
---	-----------

**Flujos de efectivo por las actividades de
financiamiento :**

Recepción línea de crédito	267.469
Aporte de los socios	174.068
Pago socios	(257.626)

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	183.911
---	---------

Disminución neta de efectivo	(1.829)
Efectivo al inicio del periodo	1.953

Efectivo al final del periodo	124
-------------------------------	-----

TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

La Compañía, durante el periodo terminado el 31 de diciembre del 2005, procedió a dar de baja maquinaria y equipos de oficina por USD. 619.

**Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.**

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACION)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad neta 15.828

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación:

Depreciación 549.726
Provisión cuentas incobrables 6.825
Pérdidas varias 1.950
Utilidad en venta de activos fijos (8.212)

Cambios netos en activos y pasivos operativos:

Disminución en cuentas por cobrar 17.580
Aumento en pagos anticipados y otras cuentas por cobrar (93.924)
Aumento en inventarios (8.467)
Disminución en proveedores (159.913)
Disminución en gastos acumulados y otras cuentas por pagar (265.892)
Incremento en obligaciones a corto plazo 27.147

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación 82.648

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.

10

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

A. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Compañía está constituida en la República del Ecuador desde el 8 de mayo de 1997 y su actividad principal constituye el cultivo, producción, comercialización, importación, exportación de toda clase de flores, así como de insumos, maquinaria y equipos agrícolas.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la Compañía, son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC. A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en US\$. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, se presentan sus cifras al costo histórico, excepto el costo de los inventarios consumidos y los cargos por depreciación de propiedad, planta y equipo, que se calculan sobre la base del valor revalorizado.

INVENTARIOS

Se presentan al costo ajustado, el cual no es mayor al precio de mercado. El costo de los inventarios consumidos en la prestación de los servicios se determina por el método del promedio ponderado.

Los inventarios de insumos químicos, material de embalaje, herramientas, protección personal y materiales varios se muestran al valor de la última compra.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Están contabilizados al costo revalorizado, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Construcciones	10
Invernaderos metálicos	10
Invernaderos madera	50
Invernaderos mixtos	20
Barrera rompevientos	14.29
Reservorio	10
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres oficina	10
Muebles y enseres finca	10
Equipo de oficina	10
Equipo de computación	33.33
Vehículos	20
Plantas	50 y 14.29

J.A.

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

INVERSIONES PERMANENTES

Se presentan al costo ajustado al cierre del ejercicio anterior.

CARGOS DIFERIDOS

Corresponden a gastos de preoperacionales, gastos de constitución, sistemas contables, diferencial cambiario, plásticos y regalías plantas, los mismos que son amortizados conforme disposiciones vigentes.

RESERVA DE CAPITAL

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta, con el saldo acreedor se puede absorber pérdidas presentes y acumuladas.

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos son reconocidos cuando se facturan los servicios prestados.

C. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

	Diciembre 31, 2005 (En dólares)	
	<u>Ingresos recibidos</u>	<u>Saldos de las cuentas por cobrar</u>
Cientes del exterior (2)	2.339.241	658.793
Lee Seungkyoo Bruce	<u> </u>	12.283
Cientes nacionales	3.569	2.993
	<u>2.342.810</u>	<u>674.069</u>
Menos anticipos efectuados a clientes (1)		(16.080)
Saldo Final		<u>657.989</u>

(1) Un detalle de los anticipos efectuados a clientes, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005 (En dólares)
Anticipos varios	16.080
Saldo final	<u>16.080</u>

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

- (2) Incluye un valor por USD. 6.840 que corresponde a un contrato celebrado con FLEUR SECURE INC. domiciliada en la ciudad de Miami (USA) en julio del 2001, con un plazo de un año renovable, del cual no existen las pólizas de pagos correspondientes y en el contrato no consta la firma del representante legal de la Compañía antes mencionada.

El movimiento para la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005
	(En dólares)
Saldo inicial	27.187
Provisión del año	6.825
Saldo final	34.012

D. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005
	(En dólares)
Insumos químicos	19.115
Material de embalaje	24.166
Materiales varios	3.318
Herramientas	25.545
Protección personal	522
Total inventario final	72.666

E. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de pagos anticipados y otras cuentas por cobrar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005
	(En dólares)
Empleados	4.668
Accionistas	98.432
Varios	8.465
Gastos anticipados	38.317
Saldo final	149.882

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

F. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Diciembre 31, 2005 (En dólares)
Terrenos(2)(3)	155.412
Habilitación Suelos (3)	131.812
Construcciones(2)(3)	374.159
Invernaderos metálicos(2)(3)	580.555
Invernaderos madera(2)(3)	5.492
Invernaderos mixtos (2)(3)	93.834
Barrera rompevientos(2)(3)	28.717
Reservorio(2)	9.654
Instalaciones(2)(3)	140.669
Maquinaria y equipo(2)(3)	246.076
Muebles y enseres oficina	13.072
Muebles y enseres finca	11.617
Equipo de oficina	15.630
Equipo de computación(3)	51.144
Vehículos	81.533
Plantas(2)(3)	1.666.952
	3.606.328
Depreciación acumulada(1)	(2.449.599)
Saldo final	1.156.729

(1) El movimiento de la depreciación acumulada, fue como sigue:

Saldo inicial	1.899.873
Movimiento del año	549.726
Saldo final	2.449.599

(2) Activos hipotecados conforme Escritura de Constitución de Hipoteca celebrada el 30 de junio del 2000 a favor del Sr. Flavio Gonzalo Tinajero.

(3) Conforme acta de accionistas efectuada en junio 17 del 2003 se decidió la inclusión de los activos de Linda Flor II, cuenta que estaba registrada en inversiones, el valor de estos activos son registradas conforme estudio de peritaje efectuado por la compañía Pacific Advisor.

JA

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

G. INVERSIONES PERMANENTES

Tipo de inversión	Valor en libros
Proestadios(1)	28.256
La Concordia(2)	18.000
Green Succes(3)	106.591
Saldo final	152.847

- (1) Corresponde a una suite adquirida en el Estadio del Club Liga Deportiva Universitaria, cuya escritura de propiedad se encuentra a nombre de los socios de Linda Flor Cía. Ltda..
 (2) Corresponde a erogaciones efectuadas para la instalación de una ferretería.
 (3) Corresponde a pagos efectuados para la instalación de una comercializadora de flores en los Estados Unidos de Norteamérica.

H. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005 (En dólares)
Gastos preoperacionales	374.582
Gastos de constitución	1.481
Sistemas contables	9.874
Diferencial cambiario	1.273.513
Plásticos	149.420
Regalías plantas(2)	438.356
	2.247.226
Menos amortización acumulada(1)	(1.795.813)
Saldo final	451.413

(1) El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

Saldo inicial	1.701.418
Movimiento del año	94.395
Saldo final	1.795.813

- (2) Contratos de regalías suscritos con varias compañías de los Estados Unidos de Norteamérica mediante los cuáles Linda Flor Cía Ltda. se compromete a producir variedades de rosas y las otra compañías e comprometen a comercializarlas, por lo que estas cobrarán una regalía.

MA

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

I. PROVEEDORES

	Diciembre, 31 2005 (En dólares)
	Saldos de las cuentas <u>por pagar</u>
Proveedores nacionales	277.745
	277.245
Menos anticipos entregados a proveedores(1)	(35.320)
Saldo final	242.425

(1) Un detalle de los anticipos entregados a proveedores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005 (En dólares)
Anticipos varios	35.320
Saldo final	35.320

J. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005 (En dólares)
Varios	21.075
Sueldos de accionistas	30.009
Empleados	50.849
Beneficios sociales	49.705
IESS	48.442
Retenciones por pagar	5.688
Retenciones IVA	5.491
Impuestos por pagar	1.079
Saldo final	212.338

J.P.

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

K. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, deberá ser calculada aplicando la tasa del 25%, sobre las utilidades gravables conforme a disposiciones legales. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

Un resumen de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005 (En dólares)
Saldo al comienzo del año	4.183
Provisión del año	3.397
Pagos efectuados	(3.397)
Ajuste	(4.183)
<hr/>	
Saldo final	0

L. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

Un resumen de la provisión para participación a los trabajadores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005 (En dólares)
Saldo al comienzo del año	875
Provisión del año	729
<hr/>	
Saldo final	1.604

M. OBLIGACIONES A CORTO PLAZO

Un resumen de obligaciones a corto plazo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005 (En dólares)
Gonzalo Tinajero	12.947
Lee Seungkyoo Bruce	13.000
Produbanco(1)	238.941
Franco roses	1.200
Produbank(1)	89.000
<hr/>	
Saldo final	355.088

(1) Constituyen cheques girados a varios beneficiarios.

JA

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

N. PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen del pasivo a largo plazo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005
	(En dólares)
Lee Seungkyoo Bruce	100.000
Ferrostal Cayambe	40.000
Lauro Novoa(1)	170.000
Pilar Novoa	15.000
Fernando Torres	20.000
Alfonsina Espinoza	30.000
E.G. HILL Company	63.006
Franco Roses	1.958
Plantador	14.030
Rosen Tantau	87.730
Unique Latin Roses	12.120
Guadalupe Meza	10.000
<hr/>	
Saldo final	563.844

(1) Incluyen préstamos por un valor de US\$. 120.000 celebrados con el Sr. Lauro Novoa según Convenios Mercantiles de agosto 6 y mayo del 2004, a un año de plazo y a una tasa de interés del 16% anual, además reconoce una tasa del 3% por honorarios, préstamo de US\$. 50.000 celebrado en junio 16 del 2004 con la Sra. María de Fátima Burgos, a un plazo de 7 meses y con una tas de interés del 1.5% mensual sobre saldos.

O. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social suscrito consiste en 100.000 participaciones de US\$. 0,04 cada participación nominativa.

P. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Q. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

LINDAFLOR CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

R. EVENTO SUBSECUENTE

Al momento de la emisión de nuestro informe la Compañía mantiene un convenio celebrado con el señor Gonzalo Tinajero para cancelar la deuda contraída con dicho señor hasta el mes de abril del 2006 por un valor de US. 140.000 dólares norteamericanos.

S. PARTES RELACIONADAS

Compras:

Floricultor	196.789
Ferrostal Cayambe	12.741
Sumioffice	3.257
Sumiforsa	52.585
Mundinorte	267
Ferrosin	99.902
Janthun Huasi	1.339

J.P.