

**AGRICOLA
EL ROSARIO – AGRIROSE
CIA. LTDA.**

Informe del Auditor Independiente sobre los
Estados Financieros al 31 de diciembre del
2005 y 2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Socios de Agrícola El Rosario – AGRIROSE Cía. Ltda.

1. He auditado los balances generales adjuntos de Agrícola El Rosario – AGRIROSE Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en la auditoría realizada.
2. La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Agrícola El Rosario – AGRIROSE Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Agrícola El Rosario – AGRIROSE Cía. Ltda. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Marzo 15, 2006



Marcelo Egas
Registro N° SC.RNAE - 489

AGRIROSE CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	148,151	30,342
Inversiones a Corto Plazo		0	135,556
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,208	687
Inventarios	6	49,048	65,120
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>177,181</u>	<u>292,206</u>
Total activos corrientes		<u>375,588</u>	<u>523,911</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	8		
Edificio e instalaciones		53,246	37,211
Maquinaria y Equipo		114,358	69,798
Vehículos		194,928	109,297
Muebles, equipo de oficina		18,461	18,100
Equipos de Computación		39,984	38,289
Plantación de Rosas		348,063	243,101
Invernaderos		299,604	247,732
Plantaciones e Invernaderos en proceso		<u>220,798</u>	<u>80,572</u>
Total		1,289,442	844,100
Menos depreciación acumulada		<u>(321,567)</u>	<u>(243,770)</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>967,875</u>	<u>600,330</u>
INVERSIONES			
	9	<u>2,191</u>	<u>4,611</u>
OTROS ACTIVOS			
Cargos Diferidos	10	<u>190,548</u>	<u>155,817</u>
TOTAL		<u>1,536,202</u>	<u>1,284,669</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	11	66,912	86,065
Anticipo de Clientes	12	903,112	516,504
Participación a empleados	13	0	9,717
Impuesto a la renta por pagar	14	8,936	9,389
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>271,030</u>	<u>223,089</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,249,990</u>	<u>844,764</u>
PASIVO LARGO PLAZO			
Compañías Relacionadas		82,020	168,771
Accionistas		<u>80,764</u>	<u>80,764</u>
Total pasivo largo plazo		<u>162,784</u>	<u>249,535</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	16	4,000	4,000
Reserva de capital		110,162	110,162
Reserva legal		3,968	3,968
Reserva Facultativa		29,538	29,538
Utilidades retenidas		3,647	3,647
Utilidad del Ejercicio		<u>(27,887)</u>	<u>39,055</u>
Patrimonio de los socios		<u>123,428</u>	<u>190,370</u>
TOTAL		<u>1,536,202</u>	<u>1,284,669</u>

AGRIROSE CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		1,672,546	1,543,125
Costo de ventas		<u>(1,250,415)</u>	<u>(1,131,225)</u>
MARGEN BRUTO A		422,131	411,900
Administración		<u>(319,233)</u>	<u>(331,812)</u>
RESULTADO 1		102,898	80,088
Ingresos Operacionales		474	882
Egresos Operacionales	17	<u>(23,762)</u>	<u>(22,399)</u>
RESULTADO OPERACIONAL		<u>79,610</u>	<u>58,571</u>
Ingresos Financieros		2,272	9,086
Egresos Financieros		<u>(7,575)</u>	<u>(2,880)</u>
Egresos no operacionales		<u>(80,493)</u>	<u>- 0 -</u>
Otros Ingresos, Gastos Neto		<u>(85,796)</u>	<u>6,206</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(6,186)</u>	<u>64,777</u>
Participación a empleados	13	0	9,717
Impuesto a la renta	14	<u>21,701</u>	<u>16,005</u>
Total		<u>21,701</u>	<u>25,722</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(27,887)</u>	<u>39,055</u>
Ver notas a los estados financieros			

AGRIROSE CIA. LTDA.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo en actividades operativas:		
Utilidad neta antes de impuestos y partida extraordinaria	(27,887)	39,055
Ajustes por:		
Depreciación y Amortizaciones	<u>191,101</u>	<u>168,834</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>163,214</u>	<u>207,889</u>
Variación en inversiones a Corto Plazo	135,554	(135,556)
Variación cuentas por cobrar a clientes y otros	114,505	(24,309)
Variación en inventarios	16,072	(23,759)
Variación en cuentas por pagar a proveedores	(19,153)	31,282
Variación en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>424,379</u>	<u>291,235</u>
CAMBIO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>671,357</u>	<u>138,893</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	834,571	346,782
Flujo de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición Activos Diferidos + Inversiones	(137,149)	(76,728)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(485,329)	(280,251)
Producto de bajas de Activos Fijos y Diferidos	<u>31,522</u>	<u>76,608</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(590,956)	(280,371)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Préstamos a largo plazo	(86,751)	(33,877)
Dividendos pagados	<u>(39,055)</u>	<u>(31,060)</u>
Efectivo neto en actividades de financiamiento	(125,806)	(64,937)
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	117,809	1,474
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	<u>30,342</u>	<u>28,868</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del período	<u>148,151</u>	<u>30,342</u>

AGRIROSE CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva De Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	4,000	110,162	3,968	29,538	34,707	182,375
Utilidad neta					39,055	39,055
Dividendos pagados					(31,060)	(31,060)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>4,000</u>	<u>110,162</u>	<u>3,968</u>	<u>29,538</u>	<u>42,702</u>	<u>190,370</u>
Pérdida neta					(27,887)	(27,887)
Dividendos pagados					(39,055)	(39,055)
Saldo al 31 de diciembre Del 2005	<u>4,000</u>	<u>110,162</u>	<u>3,968</u>	<u>29,538</u>	<u>24,240</u>	<u>123,428</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRIROSE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Agrícola El Rosario AGRIROSE CIA LTDA, está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la producción y exportación de flores.

Los Estados Financieros han sido preparados en U.S dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través de la cual el Gobierno Ecuatoriano fijo como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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 ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Inversiones a Corto Plazo- Representan inversiones a corto plazo en Euros, que se vienen renovando mensualmente.

Ingresos y Costo de 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 de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para edificio, 10 para muebles; maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 3-5 para equipo de computación.

Participación de los Empleados en utilidades e Impuesto a la Renta: - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	450	400
Fondos Rotativos	6,500	1,500
Bancos:		
Lloyds TSB Bank	70,207	2,852
Banco del Pichincha	22,553	7,546
Banco Bolivariano	7,540	18,044
Lloyds TSB Bank(moneda Extranjera)	<u>40,901</u>	<u>- 0 -</u>
Total	<u>148,151</u>	<u>30,342</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes locales	<u>1,208</u>	<u>687</u>
Total	<u>1,208</u>	<u>687</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Materiales y Suministros	<u>49,048</u>	<u>65,120</u>
Total	<u>49,048</u>	<u>65,120</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Empleados	47,966	61,388
Cuentas por Cobrar a Socios		0
Crédito Tributario IVA	109,455	186,690
Gastos Pagados por Anticipado	5,733	4,120
Otras cuentas por cobrar	14,027	13,249
Anticipo Compra Vehículo	<u>- 0 -</u>	<u>26,759</u>
Total	<u>177,181</u>	<u>292,206</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades y equipos fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo neto al comienzo del año	600,330	474,311
Adquisiciones	485,329	280,251
Ventas y/o rebajas (transferencia)	(14,285)	(63,722)
Depreciación	<u>(103,499)</u>	<u>(90,510)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre	<u>967,875</u>	<u>600,330</u>

9. INVERSIONES

Corresponde a Certificados del Corpei con vencimiento a 10 años.

10. CARGOS DIFERIDOS

Corresponde principalmente a regalías pagadas por el uso de variedades de flores, plástico que cubre los invernaderos y gastos incurridos en la obtención de la calificación "Sello Verde".

La amortización se realiza en 5 años para regalías, 2 años para plástico y 3 años la calificación de "Sello Verde".

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores locales	<u>66,912</u>	<u>86,065</u>
Total	<u>66,912</u>	<u>86,065</u>

12. ANTICIPOS DE CLIENTES

Corresponde a valores entregados por clientes del exterior como anticipo de exportaciones futuras.

13. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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. En vista que la Compañía generó pérdidas en el año 2005 no corresponde la contabilización de la participación en dicho año.

El movimiento de la provisión para participación a empleados fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al comienzo del año	9,717	7,905
Provisión del año	-	9,717
Pagos efectuados	<u>9,717</u>	<u>(7,905)</u>
Saldo al fin del año	<u>- 0 -</u>	<u>9,717</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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 socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de las normas referentes a la determinación de resultados tributables en operaciones con partes relacionadas y las informaciones que deben ser presentadas hasta el mes de octubre del 2006. A la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 15 del 2006) la Administración de la Compañía, junto con sus asesores tributarios, se encuentran analizando los efectos de las referidas normas, sin embargo consideran que no corresponde introducir ajustes significativos originados en este asunto en la provisión para el impuesto a la renta del año.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a Empleados	(6,186)	55,060
Gastos no deducibles	92,988	8,962
Utilidad gravable	<u>86,802</u>	<u>64,022</u>
Impuesto a la renta al 25%	<u>21,701</u>	<u>16,005</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>21,701</u>	<u>16,005</u>
Menos: Retenciones y Anticipos	<u>12,765</u>	<u>6,616</u>
Total Impuesto a la Renta por Pagar	<u>8,936</u>	<u>9,389</u>

15. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por Pagar Varias	47,211	33,182
Beneficios sociales y Sueldos por Pagar	34,166	11,390
Retenciones en la Fuente	13,304	29,328
Regalías y Plantas	<u>176,349</u>	<u>149,189</u>
Total	<u>271,030</u>	<u>223,089</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,000 participaciones de US\$ 1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. OTROS EGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de otros egresos operacionales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida en venta de Activos	14,285	14,115
Otros	<u>9,477</u>	<u>8,284</u>
Total	<u>23,762</u>	<u>22,399</u>

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Arriendos terreno – ERTEGO	<u>12,000</u>	<u>12,000</u>

19. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene celebrados los siguientes contratos:

- **Contrato LOWHALL:** La empresa se compromete a vender con exclusividad a LOWHALL toda su producción de flor, con calidad de exportación.
- **Contrato ERTEGO:** Ertego arrienda lotes de terreno en el predio denominado Ortuño, para que Agrirose desarrolle su proyecto agroindustrial

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de Diciembre del 2005 y la fecha del informe del auditor independiente no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
