

MOORE STEPHENS D'BRAG

AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
E-mail: dbrag@uio.satnet.net
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

540000

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores socios de:
AGROPLANTAS CIA. LTDA.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **AGROPLANTAS CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si 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 la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

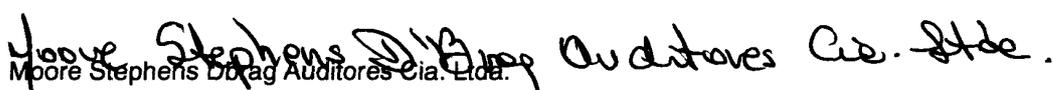
En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AGROPLANTAS CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **AGROPLANTAS CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2005, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 26 del 2006
Quito, Ecuador


María de los Angeles Gujarro
C.P.A. No. 22.120


Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

AGROPLANTAS CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja bancos		18.522	32.260
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	562.526	375.837
Provisión cuentas incobrables	5	(15.953)	(15.953)
Otros anticipos		27.968	18.986
Empleados		600	1.200
Compañías relacionadas	6	57.777	45.002
Otras cuentas por cobrar		27.202	4.480
Pagos anticipados		39.051	40.131
Inventarios	7	106.674	145.532
Total activo corriente		<u>824.366</u>	<u>647.475</u>
PROPIEDAD Y EQUIPO- neto	8	907.192	802.316
TOTAL ACTIVO		<u>1.731.558</u>	<u>1.449.791</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	9	297.590	198.684
Pasivos laborales		52.405	45.939
Compañías relacionadas	6	50.547	23.047
Anticipos clientes		33.488	15.315
Otras cuentas por pagar		5.677	770
Impuestos por pagar		9.605	14.344
Total pasivo corriente		<u>449.311</u>	<u>298.099</u>
PASIVO LARGO PLAZO			
Obligaciones por pagar largo plazo	10	1.000.774	1.000.774
TOTAL PASIVO		<u>1.450.086</u>	<u>1.298.873</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		281.472	150.917
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.731.558</u>	<u>1.449.791</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AGROPLANTAS CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>INGRESOS</u>		
Ventas	1.578.119	1.346.969
Exportaciones	381.259	104.274
TOTAL INGRESOS	<u>1.959.377</u>	<u>1.451.243</u>
COSTO DE VENTAS	(1.329.140)	(960.858)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	630.237	490.385
<u>GASTOS</u>		
Operacionales		
De Administración		
Honorarios	65.704	69.937
Remuneraciones	140.653	153.444
Generales	126.491	79.313
Oficina	40.559	31.651
De Ventas		
Generales	205.383	84.788
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	<u>578.789</u>	<u>419.133</u>
UTILIDAD EN OPERACIÓN	51.448	71.252
<u>OTROS INGRESOS Y GASTOS</u>		
Ingresos	4.107	4.976
Gastos	(90.626)	(43.811)
TOTAL	<u>(86.519)</u>	<u>(38.836)</u>
(PERDIDA NETA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	(35.071)	32.416
Participación trabajadores		7.322
Impuesto a la renta		7.779
(PERDIDA NETA) UTILIDAD NETA	<u>(35.071)</u>	<u>17.315</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

NOTA	Capital social	Aporte futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Resultados acumulados	(Pérdida neta) Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1.200	34.998	100.880	4.907	(88.590)	53.395
Incremento aporte futura capitalización		88.800				88.800
Transferencia resultados acumulados				(88.590)	88.590	
Ajustes años anteriores				(8.592)		(8.592)
Utilidad neta					17.315	17.315
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1.200	123.798	100.880	(92.275)	17.315	150.917
Incremento aporte futura capitalización		180.000				180.000
Transferencia resultados acumulados				17.315	(17.315)	
Ajustes años anteriores				(14.375)		(14.375)
Pérdida neta					(35.071)	(35.071)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1.200	303.798	100.880	(89.335)	(35.071)	281.472

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AGROPLANTAS CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	1.772.690	1.377.960
Efectivo utilizado en proveedores	(1.399.279)	(1.025.256)
Efectivo utilizado en empleados	(133.587)	(149.618)
Efectivo utilizado en otros	(85.615)	(46.991)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>154.209</u>	<u>156.095</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo provisto por (utilizado en) compañías relacionadas	14.725	(16.251)
Efectivo utilizado en activos fijos	(362.672)	(247.425)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(347.947)</u>	<u>(263.676)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por aportes futuras capitalizaciones	180.000	88.000
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>180.000</u>	<u>88.000</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	(13.738)	(18.781)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	32.260	51.044
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u><u>18.522</u></u>	<u><u>32.260</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AGROPLANTAS CIA. LTDA.

CONCILIACION ENTRE LA (PERDIDA NETA) UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2005 y 2004

	2005	2004
(Pérdida neta) Utilidad neta	<u>(35.071)</u>	<u>17.315</u>
Partidas de conciliación entre la (Pérdida neta) Utilidad neta y los flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciaciones y Amortizaciones	168.182	158.936
Participaciones trabajadores e impuesto a la renta		15.101
Erradicaciones	78.071	
Otros ajustes	(2.833)	43.797
Utilidad conciliada	<u>208.349</u>	<u>235.150</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) de cuentas por cobrar clientes	(186.689)	(73.283)
Aumento de otros anticipos	(8.982)	(7.425)
Disminución (aumento) de empleados	600	(1.005)
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(22.722)	304
Disminución (aumento) de pagos anticipados	1.080	(11.235)
Disminución de Inventarios	38.858	8.541
Aumento en sobregiro bancarios		(5.907)
Disminución de proveedores por pagar	98.906	42.977
Disminución de pasivos laborales	6.466	4.831
Disminución (aumento) de anticipos clientes	18.173	(37.052)
Disminución (aumento) de otras cuentas por pagar	4.908	(3.256)
(Aumento) disminución de impuestos por pagar	(4.739)	3.456
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>154.209</u>	<u>156.095</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

AGROPLANTAS CIA. LTDA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

AGROPLANTAS CIA. LTDA., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 22 de octubre de 1997, con un plazo de duración de noventa y nueve años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito, El capital está compuesto por US \$ 1.200 divididos en treinta mil participaciones de cuatro centavos de dólar cada una.

OPERACIONES

La Compañía tiene como principal actividad la siembra, producción, comercialización, adquisición y enajenación de cualquier título, importación, exportación, representación, comisión, mandato, consignación y distribución de todo tipo de flores y otros productos agrícolas así como la propagación de plantas de todas las especies, pudiendo también prestar servicios de asesoría técnica en los aspectos que tengan que ver con su objeto social.

POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **AGROPLANTAS CIA. LTDA.**, es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir, de un mes calendario, con la finalidad de; poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

f. Inventarios

El costo de inventarios comprende los suministros y materiales registrados al costo de adquisición en dólares.

El costo de producción se determina por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y costos indirectos (costos de conversión).

g. Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos desde marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

h. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Muebles enseres y equipo de oficina	10%
• Vehículos	20%
• Equipos de computación	33%
• Construcciones	5%
• Instalaciones	10%
• Plantas	12.5%
• Invernaderos	10%

j. Participación Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales la Compañía pagaría a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos

k. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estaría gravada a la tasa del 25%.

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por cobrar están compuestos por:

DETALLE	2005	2004
Cientes Nacionales	501.460	357.209
Cientes del Exterior	61.066	18.628
Total	562.526	375.837

5. PROVISION CUENTAS INCOBRABLES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo de la provisión para cuentas incobrables se mantiene en US \$ 15.953.

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de Compañías Relacionadas están compuestos de la siguiente manera:

	2005	2004
CUENTAS POR COBRAR		
Flower Village Cia. Ltda.	57.777	45.002
Total	57.777	45.002
CUENTAS POR PAGAR		
Flower Village Cia. Ltda.	(25.059)	(12.448)
Rosen Tantau	(25.488)	(10.599)
Total	(50.547)	(23.047)
Efecto neto en relacionadas	7.230	21.955

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de Inventarios están compuestos de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Inventarios		
Químicos, fertilizantes, fungicidas	14.962	32.446
Envases, empaques y similares	3.551	5.822
Herramientas, materiales, accesorios	38.672	25.024
Jiffys	20.295	
Inventarios Productos Terminados		
Patrones enraizados	7.737	4.729
Miniplantas en proceso	2.755	61.619
Tallos, yemas y portayemas	4.935	3.252
Cultivo en proceso	8.805	8.805
Estacas en proceso de corte	4.962	3.835
Total	106.674	145.532

8. PROPIEDAD Y EQUIPO- neto

El movimiento de propiedad y equipo en los períodos 2005 y 2004 es el siguiente:

2005

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Ajustes	Saldo Final
Muebles y enseres	205.621	2.643			208.264
Propiedad planta	1.070.305	71.891	88.524	19.140	1.268.447
Plantación en proceso vegetativo	31.043	161.527	21.300		100.195
Invernaderos en curso	36.747	88.635			6.912
Construcción en curso plantación	30.583	37.977			24.190
Otros activos fijos	7.630				7.630
	1.381.930	362.672	109.824	19.140	1.615.638
Menos					
Depreciación Acumulada					
Muebles y enseres	(119.136)	(31.333)			(150.469)
Propiedad planta	(460.478)	(136.849)	31.752	7.598	(557.977)
	(579.614)	(168.182)	31.752	7.598	(708.446)
Total	802.316	194.490	78.071	11.542	907.192

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2004

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
Muebles y enseres	183.084	38.545	16.008	205.621
Propiedad planta	989.295	121.056	40.046	1.070.305
Plantación en proceso vegetativo	8.286	22.757		31.043
Invernaderos en curso	7.200	29.547		36.747
Construcción en curso plantación		30.583		30.583
Otros activos fijos	2.694	4.936		7.630
	1.190.559	247.425	56.054	1.381.930
Menos				
Depreciación Acumulada				
Muebles y enseres	(82.447)	(37.260)	571	(119.136)
Propiedad planta	(350.489)	(121.676)	11.686	(460.478)
	(432.936)	(158.936)	12.257	(579.614)
Total	757.623	88.489	43.797	802.316

9. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el valor de proveedores está compuesto de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Proveedores Nacionales	177.828	188.312
Proveedores Exterior	119.762	10.372
Total	297.590	198.684

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el valor de obligaciones a largo plazo corresponde a préstamos de los socios los cuales no generan interés y se detallan a continuación:

DETALLE	VALOR
Peter Hannaford	166.795
Adriana Ponce	70.054
Víctor Ponce	430.333
Juan Carlos Madriñan	166.796
Maria Fernanda Borrero	166.796
Total	1.000.774

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11. APOORTE FUTURA CAPITALIZACION

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el valor de aporte futura capitalización esta compuesto de la siguiente manera:

DETALLE	Saldo Inicial	Incremento	Saldo Final
Peter Hannaford	5.833	44.800	50.633
Adriana Ponce	103.849	26.784	130.633
Victor Ponce	2.450	18.816	21.266
Juan Carlos Madriñan	5.833	44.800	50.633
Maria Fernanda Borrero	5.833	44.800	50.633
Total	123.798	180.000	303.798

12. IMPUESTO A LA RENTA

a) CONTINGENCIAS

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2002 al 2005.

b) CONCILIACION TRIBUTARIA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula de la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2004.

CONCEPTO	2004	VALOR
Utilidad contable al 31 de diciembre 2004		32.416
(+) Gastos no deducibles		16.395
(-) Amortizaciones pérdidas años anteriores		10.372
(-) 15% participación Trabajadores		7.322
Base imponible a la renta		31.117
25% impuesto a la renta		7.779
Retenciones en fuente recibida		7.379
Valor a Pagar		400

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

c) PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero 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 dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. Alcance que incluye a Los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América.

d) PERDIDAS FISCALES AMORTIZABLES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

13. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, la compañía formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al veinte por ciento del capital social. En cada anualidad la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un cinco por ciento para este objeto. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

14. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la compañía.

AGROPLANTAS CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

15. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuos o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

AGROPLANTAS CIA. LTDA. no ha registrado ninguna provisión por este concepto al 31 de diciembre del 2005.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe al 26 de abril del 2006, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.