

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

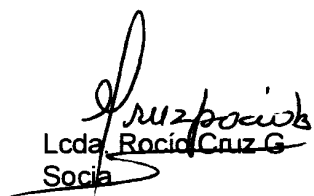
24 de abril del 2006

A los miembros del Directorio y
accionistas de

SERFIDEC S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SERFIDEC S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se realizó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SERFIDEC S.A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y sus flujos de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. 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.


Paredes Santos & Asociados
No. De registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327


Lcda. Rocio Cruz G.
Socia
No. De Registro Nacional
de Contadores: 21704

SERFIDEC S.A.

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)**

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos		680,00
Cuentas por cobrar		349.548,14
Clientes	194.662,70	
Anticipos	5.421,59	
Crédito tributario	40.045,95	
Compañías Relacionadas	93.766,56	
Otras cuentas por cobrar	<u>15.651,34</u>	

Inventarios	<u>20.473,37</u>
Total del activo corriente	<u>370.701,51</u>

PROPIEDADES, Y EQUIPOS	836.288,97
------------------------	------------

ACTIVOS DIFERIDOS	<u>21.809,18</u>
Total del activo	<u><u>1.228.799,66</u></u>

PASIVO

PASIVO CORTO PLAZO

Cuentas por pagar	104.776,16
Obligaciones bancarias	101.055,32
Obligaciones patronales	10.983,27
Impuestos por pagar	<u>1.199,59</u>

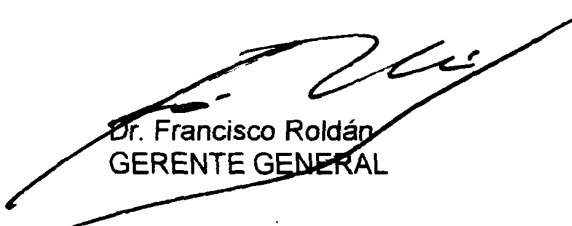
Total pasivo corto plazo	218.014,34
--------------------------	------------

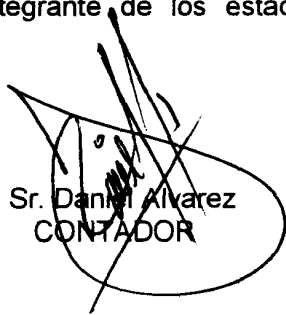
PASIVO LARGO PLAZO	619.302,18
--------------------	------------

PATRIMONIO	391.483,14
------------	------------

Total pasivos y patrimonio	<u><u>1.228.799,66</u></u>
----------------------------	----------------------------

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Francisco Roldán
GERENTE GENERAL

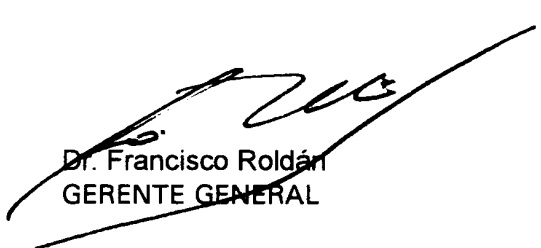

Sr. Daniel Alvarez
CONTADOR

SERFIDEC S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)**

VENTAS		908.856,18
Flor de exportación	880.262,10	
Flor nacional	7.715,20	
Otros ingresos de operación	20.878,88	
(-) COSTO DE PRODUCCION		<u>661.785,74</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		247.070,44
(-) GASTOS OPERATIVOS		241.066,24
Gastos administrativos	125.001,28	
Gastos de ventas	70.509,83	
Gastos financieros	<u>45.555,13</u>	
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>6.004,20</u>
(+/-) OTROS INGRESOS/EGRESOS NETO		4.855,38
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>1.148,82</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Francisco Roldán
GERENTE GENERAL

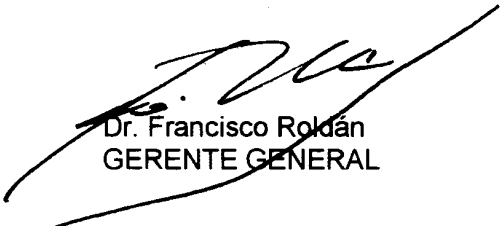

Sr. Daniel Alvarez
CONTADOR

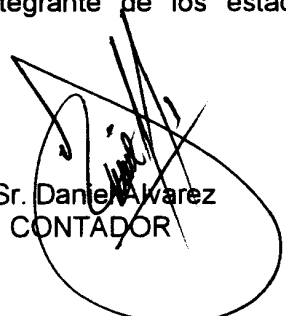
SERFIDEC S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)**

CAPITAL SOCIAL	
Saldos iniciales	249.000,00
RESERVAS LEGAL	
Saldos iniciales	5.008,79
Registro reserva ejercicio 2004	93,43
	5.102,22
RESERVA FACULTATIVA	
Saldos iniciales	268,40
APORTES A FUTURAS CAPITALIZACIONES	
Saldos iniciales	317.400,00
RESULTADOS ACUMULADOS	
Saldos iniciales	- 182.993,49
Distribución utilidades ej. 2004	311,44
Ajustes a resultados ejercicios anteriores	1.245,75
Utilidad del ejercicio	1.148,82
Saldo al final del año	- 180.287,48
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
Saldos iniciales	388.683,70
Distribución utilidades ej. 2004	404,87
Ajustes a resultados ejercicios anteriores	1.245,75
Utilidad del ejercicio	1.148,82
Saldo al final del año	391.483,14

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Francisco Roldán
GERENTE GENERAL


Sr. Daniel Alvarez
CONTADOR

SERFIDEC S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

Fondos generados por actividades de operación:	
Utilidad del ejercicio	1.148,82
Más - cargos a resultados que no afectan el efectivo	
Depreciación	150.856,93
Amortización	17.973,00
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(76.364,62)
Inventarios	(4.820,35)
Cuentas por pagar	7.578,22
Gastos acumulados	<u>(565,55)</u>
Fondos netos generados en las operaciones	95.806,45
Fondos aplicados a las actividades de inversión:	
Incremento neto de propiedades, planta y equipos	(194.241,48)
Incremento neto de otros activos no corrientes	<u>(1.014,39)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(195.255,87)
Fondos de las actividades de financiamiento:	
Disminución obligaciones bancarias	98.841,02
Distribución utilidades ejercicios anteriores	93,43
Ajustes a resultados acumulados	<u>311,44</u>
Efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento	99.245,89
Incremento neto de fondos	(203,53)
Saldo inicial caja	<u>883,53</u>
Saldo final de caja	<u>680,00</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Francisco Roldán
GERENTE GENERAL


Sr. Daniel Álvarez
CONTADOR

SERFIDEC S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 15 de julio de 1983, con el objeto de dedicarse a la compraventa, administración y explotación de bienes inmuebles, prestación de servicios profesionales de abogacía, la explotación agropecuaria y ganadera en todas sus fases, así como la industrialización, comercialización y exportación de sus productos.

**NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

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 siguientes son las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares.

b. Ingresos, costos y gastos

Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la flor, los costos y gastos se registran cuando se incurren.

c. Inventarios

Los inventarios de insumos, químicos, materiales y suministros se muestran al costo de adquisición.

El valor contable de los inventarios, es utilizado para determinar el costo de producción de las flores y se basa en el costo histórico determinado mediante el método de costo promedio.

d. Propiedades, maquinaria y equipos

Se muestran al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta

o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e. Cargos Diferidos

Está registrado en este rubro la Diferencia en cambio diferida generada hasta el 31 de diciembre del 2001 registradas al costo menos su correspondiente amortización acumulada. Se amortiza a 10 años.

f. Cultivo de rosas

Se muestran al costo de adquisición de las plantas, más los costos de formación (ciclo vegetativo) hasta que entran a la producción, menos la correspondiente depreciación acumulada. Estas plantas se deprecian a 5 años en línea recta.

La depreciación se registra con cargo a las operaciones del año.

Los gastos de mantenimiento de las plantas en producción se cargan a los costos de producción del año.

NOTA 2 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005 comprende:

		<u>US \$</u>
CLIENTES		
Cientes del exterior	(1)	195.806,69
Cientes nacionales		897,00
(-) Provisión ctas. Incobrables		<u>(2.040,99)</u>
		194.662,70
ANTICIPOS Y OTROS		45.467,54
COMPAÑIAS RELACIONADAS	(2)	93.766,56
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		<u>15.651,34</u>
Total cuentas por cobrar		349.548,14

(1) Corresponde al cliente Roses & Roses que es una compañía comercializadora de flor. Este saldo pendiente de cobro tiene una antigüedad promedio de 60 días.

(2) Corresponde a préstamos realizados a la compañía Romaverde S.A., para capital de operación.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 comprende:

	<u>US \$</u>
Insumos y agroquímicos	5.337,29
Materiales de empaque	7.958,40
Implementos de trabajo	7.177,68
	20.473,37

NOTA 4 - MAQUINARIA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2005 comprende

	<u>US \$</u>	<u>% Tasa anual de Dep.</u>
Terrenos	136.504,54	
Plantaciones en desarrollo	43.559,35	
Ganado vacuno	22.500,00	
Construcciones	323.830,10	5%
Instalaciones	76.759,74	10%
Invernaderos	118.722,41	10%
Maquinaria y Equipos	116.237,98	10%
Plantaciones rosas	485.057,15	20%
Muebles y enseres y Equipos of	14.151,14	10%
Vehí culos	179.306,33	20%
Software	9.367,14	33%
	1.525.995,88	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(689.706,91)</u>	
Total al 31 de diciembre del 2005	836.288,97	

El movimiento del rubro en el año fue el siguiente:

	<u>US \$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005	792.904,42
Adiciones y Retiros neto	194.241,48
Depreciación del año	<u>(150.856,93)</u>
Total al 31 de diciembre del 2005	836.288,97

NOTA 5 – ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2005 comprende:

US \$

PERDIDA POR DIFERENCIA EN CAMBIO DIF.	806.971,48
(-) Amortización acumulada	<u>(788.998,44)</u>
Total al 31 de diciembre del 2005	17.973,04
DEPOSITOS CORPEI	3.836,14
Total al 31 de diciembre del 2005	21.809,18

El movimiento del rubro en el año fue el siguiente:

Saldo inicial al 1 de enero del 2005	38.767,79
Adiciones y Retiros neto	1.014,39
Amortización del año	<u>(17.973,00)</u>
Total al 31 de diciembre del 2005	21.809,18

NOTA 6 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 comprende:

(a) Entre los mas importantes están;		
Automotores de la sierra	(1)	10.352,48
Roses & Roses	(2)	38.459,24
Cransa	(3)	4.612,71
Diners Club del Ecuador	(3)	5.531,46
Floragrovet	(3)	9.745,11
Industrias Omega	(3)	3.644,11
Química Industrial	(3)	2.731,41
Quishpe José	(4)	2.925,16
Otros menores		<u>26.774,48</u>
		104.776,16

- (1) Saldo pendiente por compra de vehículo.
- (2) Saldo pendiente por compra de plásticos para invernadero.
- (3) Saldos pendientes por compra de agroquímicos y materiales de empaque.
- (4) Saldo pendiente por mano de obra de injertación de plantas.

NOTA 7 – OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre comprende:

		<u>US \$</u>
CORTO PLAZO		
BANCO DEL PICHINCHA	(a)	32.607,16
SOBREGIROS BANCARIOS		<u>68.448,16</u>
		101.055,32
LARGO PLAZO		
BANCO DEL PICHINCHA	(a)	454.018,77
TOTAL CORTO Y LARGO PLAZO		<u>555.074,09</u>

(a) Corresponde a créditos reestructurados a una tasa del 13% anual y a un plazo de 7 años, pagos semestrales.

NOTA 8 – PRESTAMOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2005 corresponde a \$ 165.283,41, préstamo otorgado por el Dr. Francisco Roldán accionista de la compañía para capital de operación e inversiones, no tiene un plazo determinado de pago ni tampoco pago de intereses.

NOTA 9 – CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito y pagado de SERFIDEC S.A. consiste en US \$ 249.000

NOTA 10- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de estos estados financieros (24 de abril del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.