



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

27 de abril del 2006

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

AGRICOLA RIO PARAMO S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Agrícola Río Páramo S. A., al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujos de fondos por los años terminados en esas 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 se realizaron 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, basándose en 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. No nos fue posible satisfacernos sobre la razonabilidad de la obligación con el Merry Linch Bank institución financiera del exterior por US\$ 260.693, clasificado en dentro de Obligaciones bancarias.
4. No nos fue posible revisar las cuentas de accionistas originadas en años anteriores cuyos valores se presentan en cuentas por pagar accionistas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 que ascienden a US\$ 508,969 y US\$ 583,420.
5. Según se menciona en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, las actividades de la compañía y sus resultados dependen de operaciones y negociaciones efectuadas en el exterior. En la misma nota se explica que a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas formas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones efectuados en el exterior con compañías relacionadas. Si bien a la fecha de emisión de los estados financieros se está analizando la incidencia de las referidas normas en la



medición del resultado tributable de tales operaciones, no se puede aun determinar y reflejar en los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 los efectos, si los hubiere de la nueva normativa. Por lo tanto no nos es posible determinar si las nuevas disposiciones afectan el monto de los tributos contabilizados por la compañía o estimar su efecto, si los hubiere sobre los estados financieros

6. En nuestra opinión, excepto por las limitaciones al alcance mencionadas en los párrafos 3 a 5 los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrícola Río Páramo S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y 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 contables generalmente aceptados en el Ecuador.

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

Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
de Contadores: 8376

AGRICOLA RIO PARAMO S. A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>		<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	2.359	2.417	Obligaciones Bancarias y financieras	301.241	281.693
Inversiones Financieras	1.307	1.271	Proveedores	263.013	226.525
Documentos y cuentas por cobrar			Anticipo clientes	99.656	380.567
Clientes	50.604	386.381	Cuentas por pagar accionistas	570.482	583.420
Compañías relacionadas	10.239	156.150	Obligaciones sociales	50.298	18.530
Empleados	4.521	1.790	Obligaciones tributarias	<u>3.806</u>	<u>5.705</u>
Otras cuentas por cobrar	17.973	4.976			
Inventarios	30.688	14.827	Total del pasivo corriente	1.288.496	1.496.440
Pagos anticipados	<u>131.554</u>	<u>136.310</u>			
Total del activo corriente	<u>249.245</u>	<u>704.122</u>			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	751.915	727.189	PATRIMONIO (ver estado adjunto)	439.343	493.349
PLANTACIONES DE FLORES	534.529	551.828			
CARGOS DIFERIDOS	41.169	6.650			
OTROS ACTIVOS	150.981				
Total del Activo	<u><u>1.727.839</u></u>	<u><u>1.989.789</u></u>	Total Pasivo y Patrimonio	<u><u>1.727.839</u></u>	<u><u>1.989.789</u></u>

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

AGRICOLA RIO PARAMO S. A.
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	971.805	792.723
Costo de Ventas	<u>(955.447)</u>	<u>(772.415)</u>
Utilidad Bruta	16.358	20.308
Gastos Operativos		
De Administración	(80.820)	(82.428)
De Venta y mercadeo	<u>(25.248)</u>	<u>(10.012)</u>
Utilidad en Operación	(89.710)	(72.132)
Gastos Financieros (neto)	(1.942)	(2.108)
Otros ingresos y egresos (neto)	37.646	79.614
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u><u>(54.006)</u></u>	<u><u>5.374</u></u>

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

AGRICOLA RIO PARAMO S. A.
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futura capitalización</u>	<u>Reserva capital</u>	<u>Reserva por Valuacion</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	2.000	135.931	576.072	776.734	(1.002.762)	487.975
Utilidad del ejercicio					5.374	5.374
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>2.000</u>	<u>135.931</u>	<u>576.072</u>	<u>776.734</u>	<u>(997.388)</u>	<u>493.349</u>
Ajustes						
Pérdida del ejercicio					(54.006)	(54.006)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>2.000</u>	<u>135.931</u>	<u>576.072</u>	<u>776.734</u>	<u>(1.051.394)</u>	<u>439.343</u>

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

AGRICOLA RIO PARAMO S. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1.307.582	594.417
Efectivo pagado a proveedores	(907.185)	(233.851)
Pago a empleados y funcionarios	(163.936)	(280.598)
Intereses pagados	(1.942)	(2.108)
Compañías relacionadas	(18.008)	(15.397)
Inversiones Financieras	(36)	(172)
Otros ingresos/egresos (neto)	<u>37.646</u>	<u>79.614</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>254.121</u>	<u>141.905</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
(Incremento) Disminución de Activo fijo (neto)	(170.562)	(65.069)
Incremento de Plantaciones de flores (neto)	(61.996)	(77.706)
Incremento Cargos diferidos	<u>(41.169)</u>	<u></u>
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(273.727)</u>	<u>(142.775)</u>
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Incremento (pago) obligaciones bancarias	19.548	1.557
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>19.548</u>	<u>1.557</u>
Aumento neto de fondos	(58)	687
Efectivo al principio de año	<u>2.417</u>	<u>1.730</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>2.359</u></u>	<u><u>2.417</u></u>

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

AGRICOLA RIO PARAMO S. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta del año	(54.006)	5.374
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación activo fijo	145.836	150.849
Amortización plantaciones	79.295	76.021
Amortización cargos diferidos	<u>6.650</u>	<u>2.850</u>
	<u>177.775</u>	<u>235.094</u>
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	314.979	(193.388)
Inversiones Financieras	(36)	(172)
Inventarios	(15.861)	6.549
Gastos anticipados	4.756	(11.926)
Cuentas y documentos por pagar	(257.361)	93.927
Beneficios sociales	31.768	15.491
Impuestos por pagar	<u>(1.899)</u>	<u>(3.670)</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u><u>254.121</u></u>	<u><u>141.905</u></u>

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

AGRICOLA RIO PARAMO S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 23 de julio de 1997, con el objeto de dedicarse a las labores agrícolas para producir para consumo interno y exportación. La compañía podrá efectuar celebrar y ejecutar todos los actos civiles y mercantiles que tengan relación con el objeto social de la compañía.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para inventarios, propiedad planta y equipo, plantaciones; y patrimonio de acuerdo a procedimientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17.

b. Ingresos y gastos

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

c. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición, el cual no excede de su valor de mercado.

d. Propiedades y equipos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos 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 los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar los activos durante su vida útil estimada

e. Plantaciones

Se muestran a su costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC 17, según corresponda menos su amortización acumulada. El costo ajustado se amortiza en línea recta a partir de la fecha en que comienza su producción considerando un periodo de vida útil de 5 años.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)**

f. Cargos diferidos y otros activos

Corresponden principalmente a programas y licencias de computación adquiridas por la compañía y plásticos de invernaderos. Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente amortización acumulada.

g. Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. En el año 2005 la compañía genera pérdida por lo que no se efectúa provisión alguna.

h. Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes a partir del 2001 establecen una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para el año 2004 la tasa considerada para el cálculo del impuesto a la renta fue del 25%. En el año 2005 la compañía genera pérdida por lo que no se registra provisión alguna.

i. Reserva de capital

De acuerdo con la NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital. De acuerdo a disposiciones legales vigentes a partir de diciembre del 2000 esta cuenta podrá ser utilizada para compensar pérdidas de ejercicios anteriores y/o para incrementos de capital.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

(ver página siguiente)

**NOTA 3 – INVENTARIO
(continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Producción		
Productos químicos	120	266
Insecticidas	112	605
Fungicidas	3.087	2.117
Fertilizantes	3.183	943
Otros	10.734	1.436
Inventario poscosecha		
Materiales	13.452	9.460
Total	<u><u>30.688</u></u>	<u><u>14.827</u></u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y Equipo	146.539	146.539	10%
Muebles y Enseres	16.505	16.505	10%
Equipo de oficina	6.512	6.512	10%
Equipo de computación	14.125	13.459	20%
Vehículos	75.788	75.508	20%
Instalaciones	54.934	54.934	10%
Equipo de Riego	32.409	32.409	
Invernaderos	513.235	513.235	20%
Edificios	145.220	145.220	5%
	<u>1.005.267</u>	<u>1.004.321</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(612.833)</u>	<u>(466.997)</u>	
	392.434	537.324	
Terrenos	188.685	188.685	
Activo Fijo en transito	170.796	1.180	
Total al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u><u>751.915</u></u>	<u><u>727.189</u></u>	

**NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(continuación)**

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos netos a inicios del año	727.189	812.969
Adiciones y retiros (netos)	170.562	65.069
Gastos depreciación	(145.836)	(150.849)
Saldos netos a finales del año	<u>751.915</u>	<u>727.189</u>

NOTA 5 – PLANTACIONES DE FLORES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de amortización %</u>
Plantación de flores	1.424.945	1.362.949	20%
Amortización acumulada Plantación de flores	(890.416)	(811.121)	
Saldos netos a finales del año	<u>534.529</u>	<u>551.828</u>	

El movimiento de las plantaciones en flores es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos netos a inicios del año	551.828	550.143
Adquisiciones y retiros (neto)	61.996	77.706
Amortización del año	(79.295)	(76.021)
Saldos netos a finales del año	<u>534.529</u>	<u>551.828</u>

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 este rubro comprende:

**NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Corto Plazo		
Sobregiro Bancario		21.000
Banco del Pichincha	40.548	
Merrill Lynch Bank (1)	250.000	250.000
Intereses por pagar (1)	10.693	10.693
Total	<u><u>301.241</u></u>	<u><u>281.693</u></u>

(1) Obligación sobre la cual no se tiene conocimiento cierto de un vencimiento así como de tasas de interés.

NOTA 7 – CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por pagar		
Vicente Riofrio	393.128	406.066
Magdalena Villavicencio	5.600	5.600
Julio Riofrio	60.688	60.688
Maria Clara Correa	70.588	70.588
Mario Riofrio	40.478	40.478
Intereses por pagar	-	-
	<u><u>570.482</u></u>	<u><u>583.420</u></u>

Corresponde a créditos otorgados por los accionistas para capital de trabajo, sobre los cuales no se tiene estipulado interés alguno, así como no tienen una fecha específica de pago.

NOTA 8 – ASPECTOS TRIBUTARIOS

Impuesto al valor agregado

En base al artículo 55 A de la Ley de Régimen Tributario Interno la compañía tiene el derecho a efectuar el reclamo de restitución del Impuesto al valor agregado pagado en actividades de exportación. Así, la compañía mantiene en libros un saldo de US\$ 60,682 (incluido dentro de pagos anticipados) de crédito tributario a ser reclamado. Sin embargo el Servicio de Rentas Internas tiene la facultad de negar la devolución del mencionado crédito tributario.

Precios de Transferencia

NOTA 8 – ASPECTOS TRIBUTARIOS (continuación)

El Decreto Ejecutivo No 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No 494 del 31 de diciembre del 2004 emite nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con el exterior. A más mediante resolución No NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Interna especificó que los requisitos para la presentación de la información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente a operaciones con un monto superior a US\$ 300.000. Si bien a la fecha de emisión de estos estados financieros la Administración está analizando la incidencia de las referidas normas en los resultados tributables de la compañía, no cuenta aún con todos los elementos necesarios para determinar y reflejar en los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 los efectos de la nueva normativa. De acuerdo a disposiciones legales la compañía tiene hasta el mes de octubre del año 2006, para presentar un estudio sobre los efectos en los estados financieros de esta normativa.

NOTA 9 – CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende 50.000 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$ 0.4 cada una. A la fecha de emisión de estos estados financieros el cambio de denominación del capital y del valor nominal de las acciones de sucres a dólares estadounidenses se halla legalizado.

NOTA 10 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 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 que no se hayan revelado en los mismos.