

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Directores
de E. G. Hill Co. Inc. Sucursal Ecuador**

1. Hemos examinado los balances generales de E. G. Hill Co. Inc. Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada 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 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. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de E. G. Hill Co. Inc. Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se menciona en la Nota 12, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, conforme a las disposiciones legales promulgadas mediante Decreto Ejecutivo No. 2403, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, complementada con la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias vence en octubre del 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.
5. Como resultado de las observaciones físicas de inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004, efectuadas conjuntamente con el personal de la compañía, determinamos diferencias sobrantes de plantas y esquejes con respecto a los registros contables de inventarios a esa fecha. Estas diferencias se originan principalmente por el proceso natural de expansión propia del sistema agropecuario. La compañía no ha establecido un proceso de reconocimiento y valoración de la expansión de las plantas y esquejes, puesto que el ingreso se reconoce cuando se efectúa la venta.
6. 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 situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de E. G. Hill Co. Inc. Sucursal Ecuador de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



GARISA S.A.
GRUPO CORPORATIVO
DE ASESORES Y AUDITORES

7. Nuestra opinión respecto al cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de E. G. Hill Co. Inc. Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2005, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

garisa

RNAE - 232
Junio 24, 2006

Víctor Hugo Samaniego R.

Víctor Hugo Samaniego R.
Licencia No. 26577

E. G. HILL CO. INC. SUCURSAL ECUADOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y bancos		37	42
Cuentas por cobrar comerciales	4	674	206
Inventarios	5	138	1,949
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>122</u>	<u>39</u>
Total activos corrientes		<u>971</u>	<u>2,236</u>
INVERSIONES EN ACCIONES			
		<u>1</u>	<u>1</u>
ACTIVO FIJO:			
	7		
Equipos de oficina		2	2
Muebles y enseres		2	2
Equipos de computación		4	1
Vehículos		17	2
Otros equipos		<u>1</u>	<u>1</u>
Total activo fijo al costo		26	8
Menos depreciación acumulada		<u>6</u>	<u>4</u>
Activo fijo, neto		<u>20</u>	<u>4</u>
ACTIVO DIFERIDO			
	8	<u>1,170</u>	
TOTAL		<u>2,162</u>	<u>2,241</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	9,12	<u>1,610</u>	<u>1,877</u>
Total pasivo corriente		<u>1,610</u>	<u>1,877</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital asignado	11	2	2
Utilidades retenidas		<u>550</u>	<u>362</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>552</u>	<u>364</u>
TOTAL		<u>2,162</u>	<u>2,241</u>

Ver notas a los estados financieros

E. G. HILL CO. INC. SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de dólares)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS OPERATIVOS:			
Venta de plantas y yemas	2	659	331
Regalías por explotación de variedades de plantas	2	<u>1,264</u>	<u>1,076</u>
Total		<u>1,923</u>	<u>1,407</u>
COSTO DE VENTAS	12	<u>1,158</u>	<u>1,045</u>
MARGEN BRUTO		<u>765</u>	<u>362</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		<u>550</u>	<u>188</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>215</u>	<u>174</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERATIVOS:		<u>36</u>	<u>10</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		<u>251</u>	<u>184</u>
Menos:			
Impuesto a la renta	10	<u>63</u>	<u>46</u>
UTILIDAD NETA		<u>188</u>	<u>138</u>

Ver notas a los estados financieros

E. G. HILL CO. INC. SUCURSAL ECUADOR

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

(Expresados en miles de dólares)

	<u>CAPITAL ASIGNADO</u>	<u>UTILIDADES RETENIDAS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>2</u>	<u>224</u>	<u>226</u>
Utilidad neta		<u>138</u>	<u>138</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>2</u>	<u>362</u>	<u>364</u>
Utilidad neta		<u>188</u>	<u>188</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>2</u>	<u>550</u>	<u>552</u>

Ver notas a los estados financieros



E. G. HILL CO. INC. SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación.....)

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumentos) disminuciones:		
Cuentas por cobrar comerciales	(468)	(1)
Inventarios	699	(704)
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	(84)	(8)
Cuentas por pagar	<u>(330)</u>	<u>556</u>
Total	<u>(183)</u>	<u>(157)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>295</u>	<u>30</u>

E. G. HILL CO. INC. SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

E. G. Hill Co. Inc. Sucursal Ecuador, es una sucursal de la compañía extranjera E. G. Hill Co., establecida en el Ecuador el 19 de Abril del 2000, y su actividad principal es la comercialización de flores y productos florícolas, agrícolas y agropecuarios en todas sus fases.

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

Si bien el proceso de dolarización incorpora al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (ver Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004. 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 Compañía del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezcan algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la compañía, 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:

Valuación de Inventarios.- Al costo de adquisición, que no excede el valor de mercado, como sigue:

Productos adquiridos: Plantas y yemas importadas, al costo promedio de adquisición.

Importaciones en tránsito: A su costo de adquisición.

Valuación de activos fijos.- Al costo de adquisición, el costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de, 10 para muebles y enseres, equipos de oficina y otros equipos y, 5 para equipos de computación y vehículos.

Activo diferido.- Constituye mejoras efectuadas durante el año 2002 en el cuarto de muestras y su amortización se realiza a razón del 25% anual.

En el año 2005 la empresa registró en el rubro de activo diferido el costo de importación de las plantas madres procedentes de E. G. Hill Co. Inc. USA, debido a que no constituyen un inventario para la venta sino que son utilizadas para realizar estudios de investigación y desarrollo que permitan obtener nuevas variedades de rosas que puedan ser demandadas en el mercado nacional, los mismos que se desarrollan en el área experimental que dispone la compañía en sus fincas.

De acuerdo a informes técnicos proporcionados por especialistas nacionales y del exterior, estas plantas madres pueden ser utilizadas para investigación y desarrollo durante un tiempo no mayor a 5 años, en tal virtud la compañía ha optado por amortizarlas a razón del 20% anual a partir del año 2005.

Venta de plantas y yemas.- Constituyen valores facturados a los clientes de la compañía al precio de venta, el cual generalmente es inferior al costo de adquisición de las plantas. La política de la empresa consiste en recuperar el costo de las plantas a través del cobro de regalías.

Ingresos por regalías.- Representan valores facturados a clientes de la Compañía por explotación de variedades de plantas desarrolladas por E. G. Hill Co. Inc. Las regalías se calculan con base en acuerdos establecidos mediante contratos firmados con los clientes de la Compañía.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4,36

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Diciembre 31.....	
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	678	208
Provisión cuentas incobrables	<u>(4)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u>674</u>	<u>206</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Diciembre 31.....	
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantas	133	1,140
Yemas	5	1
Importaciones en tránsito	<u>-</u>	<u>808</u>
Total	<u>138</u>	<u>1,949</u>

6. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	2005	Diciembre 31..... 2004 (en miles de U.S. dólares)
Conectiflor	20	
Cal Rose Company – Nota de crédito	47	
Anticipos gastos de viaje	15	
Compañías relacionadas – E. G. Hill - USA	8	8
Retenciones en la fuente	12	12
Impuesto al Valor Agregado	4	5
Anticipo impuesto a la renta	11	4
Títulos de crédito		5
Otros	<u>5</u>	<u>5</u>
Total	<u>122</u>	<u>39</u>

7. ACTIVO FIJO

Los movimientos del activo fijo, fueron como sigue:

	2005	Diciembre 31..... 2004 (en miles de U.S. dólares)
Saldo neto al inicio del año	4	5
Adquisiciones	18	
Depreciación	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>20</u>	<u>4</u>

8. ACTIVO DIFERIDO

Constituyen plantas madres importadas de E. G. Hill Co. Inc. USA, a ser utilizadas en estudios de investigación y desarrollo para la obtención de nuevas variedades de rosas que puedan ser demandadas en el mercado nacional, los mismos que se desarrollan en el área experimental que dispone la compañía en sus fincas.

Un resumen del activo diferido, es como sigue:

	2005	Diciembre 31..... 2004 (en miles de U.S. dólares)
Saldo al inicio del año		
Cuarto de muestras		2
Amortización Cuarto de muestras		<u>(2)</u>
Plantas madres importadas	1,392	
Amortización plantas madres importadas	<u>(222)</u>	<u>—</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1,170</u>	<u>—</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar, es como sigue:

	Diciembre 31.....	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(en miles de U.S. dólares)
Proveedores nacionales	91	
Proveedores del exterior – Cal Rose Company	283	501
Compañías relacionadas – E. G. Hill Co. Inc. USA	1,100	1,225
Impuestos	72	57
Anticipos de clientes	43	70
Otros	<u>21</u>	<u>24</u>
Total	<u>1,610</u>	<u>1,877</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta es del 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 accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

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 según estados financieros	250	184
Mas:		
Gastos no deducibles	<u>1</u>	<u>1</u>
Utilidad gravable	<u>251</u>	<u>185</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>63</u>	<u>46</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta, fueron como sigue:

	Diciembre 31.....	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(en miles de U.S. dólares)
Saldo al inicio del año	46	26
Provisión del año	63	46
Pagos	<u>(46)</u>	<u>(26)</u>
Saldo al final del año	<u>63</u>	<u>46</u>

11. CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado a E. G. Hill Co. Inc. Sucursal Ecuador asciende a US\$. 2.000 de los Estados Unidos de América.

12. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones efectuadas durante los años 2005 y 2004 entre compañías relacionadas, es como sigue:

	2005	Diciembre 31..... 2004 (en miles de U.S. dólares)
E. G. Hill Co. Inc. USA, Importación de plantas madres para investigación y desarrollo y para la venta	769	752

Las transacciones realizadas con compañías relacionadas se realizaron en condiciones similares que con terceros.

Precios de Transferencia.- La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, conforme a las disposiciones legales promulgadas mediante Decreto Ejecutivo No. 2403, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, complementada con la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias vence en octubre del 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Junio 24, 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.