

90337

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas
NARANJO ROSES S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **NARANJO ROSES S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a nuestra auditoría. Los estados financieros de NARANJO ROSES S.A. por el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 fueron examinados por otros auditores, quienes en su dictamen del 27 de junio del 2005 expresan una opinión con salvedades debido a que a esa fecha no ha concluido el proceso de aumento de capital y reforma de estatutos de la compañía.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **NARANJO ROSES S.A.**, al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

La compañía en el año 2005 aumento su capital social en USD 500.000 con la aprobación de la Superintendencia de Compañías bajo la resolución N° 05.Q.IJ.4171, el capital actual es de USD 510.000, dividido en acciones ordiarias y nominativas de USD 1.00 cada una.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **NARANJO ROSES S.A.**, requeridas por disposiciones legales se emite por separado.

Quito, Ecuador
21 de abril del 2006



Dr. Juan Quiña - Socio
CPA.N. 23.307

Registro Nacional de Auditores Externos
SC RNAE 548

Auditing Support

NARANJO ROSES ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 DICIEMBRE DEL 2005

ACTIVOS		PASIVOS	
Activo Corriente		Pasivo Corriente	
Caja y bancos (Nota 6)	24.458	Sobregiros bancarios (Nota 14)	74.042
Documentos y cuentas por cobrar:	199.857	Documentos y cuentas por pagar:	167.138
Clientes (Nota 7)	139.407	Proveedores (Nota 15)	113.033
Impuestos anticipados (Nota 9)	52.380	Otras cuentas por pagar (Nota 16)	28.132
Otras cuentas por cobrar (Nota 10)	<u>8.070</u>	Impuestos por pagar (Nota 16)	3.761
Inventarios (Nota 11)	14.216	Beneficios sociales (Nota 17)	<u>22.212</u>
Pagos anticipados	2.746	Total pasivo corriente	<u>241.180</u>
Total activo corriente	<u>241.277</u>	Pasivo a Largo Plazo	
Activo fijo (Nota 12)	2.001.481	Préstamos a largo plazo (Nota 18)	1.839.797
Propiedad, planta y equipo	2.997.126	TOTAL PASIVOS	<u>2.080.977</u>
Depreciación acumulada	<u>-995.645</u>	PATRIMONIO	
Activo Diferido (Nota 13)	20.316	Capital social (Nota 19)	510.000
Gastos diferidos	21.860	Resultado de ejercicios anteriores	-355.369
Amortización	<u>-1.544</u>	Utilidad del ejercicio (Nota 20)	<u>30.761</u>
Otros activos	3.295	TOTAL PATRIMONIO	185.392
TOTAL ACTIVOS	<u>2.266.369</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2.266.369</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 25)

NARANJO ROSES ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas Netas	1.309.414	
Costo de ventas	<u>-934.120</u>	
Utilidad bruta en ventas		375.294
GASTOS OPERATIVOS		-441.067
Gastos de administración	-294.809	
Gastos de ventas	<u>-146.258</u>	
Pérdida en operación		<u>-65.773</u>
OTROS GASTOS E INGRESOS		96.534
Otros ingresos	105.222	
Otros gastos	<u>-8.688</u>	
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES Y 25% IMPUESTO A LA RENTA		<u><u>30.761</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 25)

NARANJO ROSES ECUADOR S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	Capital social	Capital suscrito no pagado	Aportes futura capitalización	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2004	10.000	-7.500	500.000	-367.772	12.403	147.131
Pago capital suscrito no pagado		7.500				7.500
Transferencia a resultados acumulados				12.403	-12.403	
Aumento de capital	500.000		-500.000			-
Utilidad del ejercicio					30.761	30.761
Saldo al 31 de diciembre del 2005	510.000	0	0	-355.369	30.761	185.392

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 25)

NARANJO ROSES ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

**FLUJOS DE EFECTIVO POR
 ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	1.481.132	
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-1.250.810	
Efectivo neto provisto en actividades de operación		230.322

**FLUJOS DE EFECTIVO POR
 ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Pago por la compra de activos fijos	-281.061	
Efectivo utilizado en actividades de inversión		-281.061

Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		-50.739
--	--	---------

Efectivo al comienzo del año		1.155
------------------------------	--	-------

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		-49.584
--	--	----------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 24)

NARANJO ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

Nota 1. - Identificación de la Compañía

Naranjo Roses S.A. se constituyó mediante escritura pública del 19 diciembre del 2002. aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución N° 01-Q-IJ-0262 del 18 de enero del 2001 e inscrita bajo la partida N° 287 del Registro Mercantil tomo 132.

La compañía tiene una duración de 50 años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

Nota 2. - Objeto Social

La compañía tiene como objeto social la producción, cultivo, comercialización, importación, exportación, distribución, representación a nivel nacional e internacional de toda clase de flores, semillas plantas y demás productos agropecuarios en general.

Nota 3. - Estructura Organizacional

Naranjo Roses S.A. de acuerdo a las escrituras de constitución art. 9 será gobernado por parte de la Junta General de Accionistas, que es el órgano supremo de la compañía y administrada por el presidente y gerente general.

Nota 4. – Entorno Económico

El 2005 ha sido un año de convulsiones y desaciertos en lo económico, político y social, el sector real de la economía se ha caracterizado por la presencia de servicios públicos caros y de mala calidad que dificultan la inversión, así como por los altos niveles de precios y de tasas de interés, alentados por una problemática fiscal grave, el presupuesto del estado en relación al año 2004 tuvo un incremento de 345 millones de dólares y el gasto primario creció en un 22%.

La inflación anual llegó a 4.76%, muy superior a la planificada del 2.5% debido principalmente al aumento del gasto público, al manejo político y populista de entregar recursos para solucionar paros y huelgas sobre los niveles presupuestados y por la presencia de un incremento de los precios internacionales del petróleo que incentiva el continuo crecimiento en los nivel de precios de los bienes importados.

En el año 2005 no hubo una reducción en las tasas de interés activas que fluctuaron entre el 12% y 13,46% durante todo el año, la tasa pasiva referencial fue estable entre el 3.48% y el 3.74% por lo que el margen financiero fue superior al del año anterior.

La balanza comercial es positiva gracias al respaldo de los elevados precios internacionales del petróleo, es importante señalar que el volumen exportado de crudo fue menor ya que en el año 2004 se exportó 108,20 millones de barriles de petróleo mientras que en el año 2005 fueron 106 millones, la diferencia radica en que el precio promedio del petróleo ecuatoriano fue de USD. 41 en el 2005 versus USD 30 en el 2004, esto evidencia la falta de inversión en el sector. El crecimiento del PIB es alrededor del 3.3%.

Es penoso decir que a pesar de que la economía del Ecuador se desenvuelve en un ambiente económico internacional favorable con los mejores precios del petróleo de la historia, con un creciente

ingreso por las remesas de los emigrantes, con una moneda dura como el dólar, con un período de tasas de interés internacionales bajas, con niveles de inflación aceptables y con la posibilidad de entrar al mundo globalizado, no se haya logrado insertar a la economía en el desarrollo y se mantengan unos desequilibrios enormes que nos dejan al borde de una nueva crisis y con dudas respecto al crecimiento futuro.

Para el año 2006 no se mira un escenario que reduzca la inflación sustancialmente pues internamente se prevé que se continúe una política fiscal expansiva en gasto corriente concentrada en aumentos del gasto en sueldos de la burocracia, no se prevé una disminución de tasas de interés pues la tendencia en el 2005 del precio del dinero en el mercado norteamericano fue al alza y no se esperaría un cambio para el 2006.

Nota 5. - Principales Políticas Contables

Los estados financieros han sido preparados en 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.

a) Bases fundamentales de presentación de los estados financieros

La Compañía para la preparación de sus estados financieros ha seguido los principales principios y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores, autorizadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que se detallan a continuación:

b) Inventarios

Los inventarios de materiales y suministros son presentados a valor de adquisición los mismos que no exceden al valor de mercado, son valorados por el método promedio.

c) Activos Fijos

Lo constituyen terrenos, construcciones en curso, plantas en crecimiento, edificios, instalaciones, invernaderos, plantas, maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipos de oficina y cómputo registrados a base de un avalúo técnico realizado por un profesional independiente calificado por la Superintendencia de Compañías.

Los activos se deprecian por el método de línea recta en función a los años de vida útil estimada, como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno.

Las ganancias o pérdidas por retiros o venta de los activos se incluyen en los resultados de ejercicio. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

d) Reconocimiento del Ingreso

El ingreso es reconocido cuando los bienes (flores) son vendidos siendo ésta la base de medición del principio de realización.

e) Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos se registran cuando se incurren.

Nota 6. - Caja y bancos

La composición al 31 de diciembre del 2005, se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Cuenta</u>	<u>Dólares</u>
Banco del Pichincha	31416976-04	448
Banco del Pichincha Miami	23118620	23.210
Total Bancos		23.658
Cajas		800
Total Cajas y Bancos		24.458

Nota 7. - Clientes

La composición al 31 de diciembre del 2005, se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Cientes del exterior	
UFF	6.012
ABB	1.188
Blessin Flower	1.850
Ecuadorian Flower	5.667
Florimex	1.834
Selected Roses	1.615
Us Floral	3.190
Z&S Conection	1.333
Alia de Gallegos	4.710
Flores América	4.649
Irena	1.213
Marco Moreno	3.595
Zhana	1.425
Svetlana	1.608
Joven Flor	14.340
Pycflorga	44.327
Tatiana Cordero	5.348
Serrano	7.382
Daniel Camesell	9.649
Florgasur	6.333
Riva	2.255
Tenflor	5.511
Varios	4.008
TOTAL	139.041
Cientes nacionales	366
Total Clientes	139.407

Nota 8. – Provisión cuentas incobrables

La Compañía al 31 de diciembre del 2005 no ha efectuado la provisión cuentas incobrables como los establece el artículo 10 de La Ley de Régimen Tributario Interno para cada ejercicio impositivo se debe provisionar el 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en dicho ejercicio económico y que se encuentren pendientes de recaudación al cierre del mismo, sin que la provisión acumulada pueda exceder el 10% del total de la cartera.

Nota 9. – Impuestos anticipados

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
IVA pagado	52.377
Crédito por retenciones renta	3
Total	<u>52.380</u>

Nota 10. – Otras cuentas por cobrar

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Cuentas por cobrar empleados	340
Otras cuentas por cobrar	7.730
Total	<u>8.070</u>

Nota 11.- Inventarios

El saldo de las existencias al 31 de diciembre del 2005 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Inventario de insumos directos	3.206
Inventario material de empaque	3.100
Inventario material postcosecha	5.408
Otros	2.502
Total	<u>14.216</u>

Nota 12.- Activos Fijos

El movimiento de activos fijos al 31 de diciembre del 2005 se detalla a continuación:

Nombre del Activo	Saldo al 31/12/2004	Adiciones	Bajas	Saldo 31/12/2005	% Deprec.
Terrenos	348.500			348.500	
Planta de rosas	1.386.992	105.368		1.492.360	20
Invernaderos	479.920	118.480		598.400	10
Instalaciones	146.037	21.785		167.822	10
Edificios y construcciones	281.989	13.856		295.845	10
Equipos de computación	13.930	1.125		15.055	20
Equipos de comunicación	3.400	60		3.460	20
Equipo de oficina	9.282	-		9.282	10
Muebles y enseres	16.100	94		16.194	10
Maquinaria y equipo	29.915	5.600		35.515	10
Construcciones en curso		28.548	-13.856	14.693	
Total Costo	2.716.065	294.917	-13.856	2.997.126	
Depreciación acumulada	618.839	376.806		995.645	
Total costo de activos	2.097.226	-81.889	-13.856	2.001.481	

Nota 13.- Activo diferido

Los activos diferidos al 31 de diciembre del 2005 se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Gastos de constitución	3.544
Plantas en proceso	18.316
Total	21.860
Amortización gasto de constitución	-1.544
Total	<u>20.316</u>

Nota 14.- Sobregiros bancarios

Para la presentación de los estados financieros los sobregiros bancarios al 31 de diciembre del 2005 han sido reclasificados a los pasivos corrientes:

<u>Descripción</u>	<u>Cuenta</u>	<u>Dólares</u>
Sobregiro Banco del Pichincha	3141697604	74.042
Total		<u>74.042</u>

Nota 15. – Proveedores

El saldo al 31 de diciembre del 2005 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Cuentas por pagar proveedores	97.361
Cuentas por pagar gastos y servicios	8.354
Cuentas por pagar otros	7.319
Total	<u>113.033</u>

Nota 16.- Otras cuentas por pagar

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Impuestos retenidos	3.761
Retenciones empleados	9.693
Sueldos y salarios por pagar	18.439
Total	<u>31.893</u>

Nota 17.- Beneficios sociales por pagar

Al 31 de diciembre del 2005 el movimiento de las provisiones se resume así:

	Decimotercer sueldo	Decimocuarto sueldo	Vacaciones	Fondo de Reserva	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1.194	4.246	7.094	2.925	15.459
Pagado	-19.455	-14.267	-3.737	-9.735	-47.194
Provisión	21.325	16.880	4.182	11.560	53.947
Saldo al 31 de diciembre del 2005	3.064	6.859	7.539	4.750	22.212

Nota 18. – Préstamos a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle de la cuenta es:

<u>Descripción</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Valor</u>	<u>interés</u>	<u>Total</u>
Préstamos accionistas				
Maryluz Naranjo	10%	526.403	50.571	576.974
Lilia Naranjo	10%	501.334	30.491	531.825
Préstamos terceros	10%	433.330	38.530	471.860
Filanbanco	13.5%	210.013		210.013
Bancafé		49.125		49.125
Total				<u>1.839.797</u>

(1) Los préstamos accionistas corresponden a préstamos realizados para capital del trabajo, con una tasa de interés del 10%.

Nota 19. - Capital Social

NARANJO ROSES ECUADOR S.A. con resolución N° 05.Q.IJ.4171 de la Superintendencia de Compañías del 12 de octubre del 2005 aumentó su capital social en USD 500.000, con compensación de créditos, actualmente la compañía tiene un capital social de USD 510.000 dividido en acciones ordinarias y nominativas de USD 1 cada una, no se ha registrado al 31 de diciembre del 2005 este aumento en el Registro Mercantil.

Nota 20. – Impuesto a la renta

El cálculo del impuesto a la renta de acuerdo a la conciliación tributaria se resume así:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Resultado del Ejercicio	30.761
Menos: 15% Participación utilidades trabajadores	4.614
Mas: Gastos no deducibles	992
Menos: Amortización pérdidas	7.690
Base tributable	19.449
25% Impuesto a la renta	<u>4.862</u>

Nota 21. – Situación tributaria

Los estados financieros de la compañía no han sido sujetos a revisión por parte de las autoridades de control .

Nota 22. - Situación Financiera

La compañía al 31 de diciembre del año 2005 presenta una mejor situación financiera en relación al año anterior, los activos totales suman USD 2.266.369, se ha realizado el aumento de capital por USD 500.000, de acuerdo a la resolución de Junta General de Accionistas, los préstamos ascienden a USD 1.839.795 de los cuales el 62% corresponden a préstamos de los accionistas; las ventas se han incrementado en USD 387.293 en relación al año anterior que representa el 42%, presenta una utilidad antes de impuestos y participación de USD 30.761. La administración prevé para el año 2006 incrementar áreas de producción con el cual los ingresos podrán solventar el pago de las obligaciones adquiridas.

Nota 23. – Contingentes

La compañía ha solicitado en el mes de abril una certificación al Banco Central del Ecuador, por monto registrado como préstamos del exterior, hasta la emisión del presente informe no existe una respuesta a esta solicitud.

Nota 24.- Precios de transferencia

El 2 de enero del 2006 según registro oficial N° 640 se expide reformas al reglamento para la aplicación de la ley de Régimen Tributario Interno en su Art 66.1 donde se establece que "Los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 de este Reglamento, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicios de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referentes a sus transacciones con estas partes".

Nota 25.- Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de presentación de nuestro informe 21 de abril del 2006 no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.