

NARANJO ROSES S.A.

Informe de Auditoría por el período
terminado el 31 de diciembre del 2006 y 2007



CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de evolución del patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Conciliaciones entre el resultado neto y los flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación
- Notas a los estados financieros

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas
NARANJO ROSES S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **NARANJO ROSES S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2007, los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.

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 2006 y 2007, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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.

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 2008

Registro Nacional de Auditores Externos
SC RNAE 548

Dr. Hugo Bonilla - Socio
CPA.N. 23.503

NARANJO ROSES S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007



ACTIVOS	2006	2007	PASIVOS	2006	2007
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Caja y bancos (Nota 6)	30.728	26.351	Sobregiros bancarios (Nota 13)	98.663	468.688
Documentos y cuentas por cobrar:	365.308	465.764	Cuentas y documentos por pagar	212.855	270.022
Clientes (Nota 7)	168.059	274.974	Proveedores (Nota 14)	137.719	166.468
Impuestos anticipados (Nota 8)	42.072	56.705	Otras cuentas por pagar (Nota 15)	42.235	56.614
Otras cuentas por cobrar (Nota 9)	155.177	134.085	Beneficios sociales por pagar (Nota 16)	32.901	46.940
Gastos anticipados	2.603	-	Total pasivo corriente	311.518	738.710
Inventarios (Nota 10)	13.253	19.140	Préstamos largo plazo (Nota 17)	1.268.551	1.074.949
Total activo corriente	411.892	511.255	Pasivo a Largo Plazo	1.268.551	1.074.949
Activo fijo (Nota 11)	1.842.729	2.005.478	TOTAL PASIVOS	1.580.069	1.813.659
Propiedad, planta y equipo	3.236.244	3.726.540	PATRIMONIO		
Depreciación acumulada	-1.393.515	-1.721.062	Capital social (Nota 18)	510.000	510.000
Otros activos (Nota 12)	38.346	29.249	Aportes futura capitalización	500.000	500.000
			Resultados acumulados	-333.095	-308.237
			Resultados del ejercicio	35.993	30.560
			TOTAL PATRIMONIO	712.898	732.323
TOTAL ACTIVOS	2.292.967	2.545.982	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.292.967	2.545.982

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)

NARANJO ROSES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007

INGRESOS OPERACIONALES	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Ventas Netas	1.687.181	1.788.047
Costo de ventas	-1.192.299	-1.211.652
Utilidad bruta en ventas	<u>494.882</u>	<u>576.395</u>
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Administración y ventas	-398.874	-458.891
Resultado en operación	<u>96.008</u>	<u>117.504</u>
OTROS GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES	-60.015	-86.944
Gastos Financieros	-113.855	-128.207
Otros Ingresos	53.840	41.263
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>35.993</u></u>	<u><u>30.560</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)

NARANJO ROSES ECUADOR S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007

	Capital social	Aportes futura capitalización	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2005	510.000	-	-355.369	30.761	185.392
Aportes de futura capitalización		500.000			500.000
Impuesto a la renta y participación trabajadores				-8.487	-8.487
Transferencia a utilidades acumuladas			22.274	-22.274	-
Utilidad del ejercicio				35.993	35.993
Saldo al 31 de diciembre del 2006	510.000	500.000	-333.095	35.993	712.898
Impuesto a la renta y participación trabajadores				-11.135	-11.135
Transferencia a resultados acumulados			24.858	-24.858	-
Utilidad del ejercicio				30.560	30.560
Saldo al 31 de diciembre del 2007	510.000	500.000	-308.237	30.560	732.323

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)

**NARANJO ROSES S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007**

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Efectivo recibido de clientes	1.658.529	1.681.132
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-1.413.237	-1.359.037
Sobregiros bancarios	24.622	370.025
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	269.913	692.120
 FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Pago por la compra de activos fijos	-239.118	-502.895
	<hr/>	<hr/>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	-239.118	-502.895
 FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de préstamos bancarios, socios y relacionadas	143.527	392.933
Pagos de préstamos bancarios, socios y relacionadas	-168.053	-586.535
	<hr/>	<hr/>
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	96	-193.602
 Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	6.270	-4.377
 Efectivo al comienzo del año	24.458	30.728
	<hr/>	<hr/>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>30.728</u>	<u>26.351</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)

**NARANJO ROSES S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE
EFECTIVO NETOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007**

Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	35.993	30.560
Partidas de conciliación entre la utilidad y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Gastos de depreciación y amortizaciones	397.427	342.776
Gastos de intereses	-46.721	-
	<hr/>	<hr/>
Total	350.706	342.776
	<hr/>	<hr/>
Cambios netos en activos y pasivos		
Aumento en cuentas por cobrar	-28.652	-106.915
(Disminución) Aumento en otras cuentas por cobrar	-147.107	21.092
Aumento (Disminución) en inventarios	962	-5.887
(Disminución) Aumento en gastos anticipados y otros activos	-4.832	-5.563
(Disminución) en cuentas por pagar	38.222	46.032
	<hr/>	<hr/>
Total	-141.407	-51.241
	<hr/>	<hr/>
Sobregiro bancario		370.025
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	245.292	692.120
	<hr/>	<hr/>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)

NARANJO ROSES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007

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

De acuerdo al análisis efectuado por autoridades del gobierno, el año 2007 se presentó con estabilidad macroeconómica, sin embargo aún el país mantiene una serie de problemas que no permiten iniciar un proceso de recuperación, por las altas tasas de interés que se mantiene en el sector financiero las cuales no son compatibles con el proceso de dolarización; problemas en el sector petrolero, para mantener e incrementar la extracción petrolera ocasionada por haber recibido al sector en baja constante, agravada por las protestas de sectores sociales. El crecimiento del sector es inferior al 3% del producto interno bruto. Resulta muy contradictorio que el país no haya aprovechado un año en el que se situó el precio del barril del petróleo cercano a los USD 100, que generó gran contingente de recursos, sin embargo la baja de producción y el manejo del bloque 15 (explotado por la OXY) en forma inadecuada originaron el no aprovechamiento de esta situación en el país.

El año 2007 el país cerró con una inflación de 3.32%, que se ajustó a las metas previstas por el gobierno nacional (entre 2,7% y 3.5%) sin embargo esta es superior a la registrada en el año 2006, que fue 2,87%. De acuerdo al INEC los factores más importantes constituyen los asuntos políticos y la gran cadena de intermediación en la comercialización de productos. De manera específica fueron los meses de junio, julio, septiembre y diciembre, los de mayor incidencia política.

La economía del Ecuador a pesar que 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 ha logrado insertar a la economía en el desarrollo y se mantienen unos desequilibrios enormes que nos dejan al borde de una nueva crisis y con dudas respecto al crecimiento futuro.

El incremento de salarios, originará una elevación de la inflación para el año 2008, aumento decretado por el Gobierno sin consenso de los sectores de la economía, además la expedición de la denominada Ley de Equidad Tributaria que se la aprobó demasiado rápido, a creado una serie de incertidumbres en el país, ya que aún no se encuentra normada para su aplicación; si a esto añadimos que en el país se instaló la Asamblea Constituyente que tiene como objetivo la emisión de una nueva constitución política, que según medios entendidos cambiará la estructura del país. La situación es de espera para todos los sectores del país.

El crecimiento para el año 2008 se prevé será alrededor del 3.5%, o quizá menor a este índice como sucedió en el año 2007, el reducir el riesgo país también es objetivo del gobierno, ya que este al ser muy alto no estimula a la inversión extranjera y la nacional.

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.

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 2006 y 2007, se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Cuenta</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Banco del Pichincha	31416976-04	-	-
Banco del Pichincha Miami	23118620	29.182	24.748
Banco Internacional	5000612400	48	253
Banco Internacional Miami	4104487	698	
Depósitos en tránsito			550
Total Bancos		29.928	25.551
Cajas		800	800
Total Cajas y Bancos		30.728	26.351

Nota 7. - Clientes

La composición al 31 de diciembre del 2006 y 2007 se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Clientes del exterior		
UFF	10.530	-
Ecuadorian Flower	3.958	19.814
Flores y plantas	4.776	7.791
FMX Freight Forwa	8.232	7.896
Floricultura Daniel	-	6.018
Us Floral	4.886	2.367
Alia de Gallegos	5 283	5.968
Iñigo	-	6.244
Irena	-	6.099
Marco Moreno	-	3.063
Moscu Trading	-	7.818
Santiago García	26.500	37.032
Pyclorga	35.450	99.265
Roma flor	3.812	
Serrano	19.327	18.783
Daniel Camesell	4.401	-
Florgasur	11.866	7.143
Flor del caribe	-	6.749
Varios	28.485	31.487
TOTAL	167.506	273.537
Cientes nacionales	553	1.437
Total Clientes	168.059	274.974

Nota 8. – Impuestos anticipados

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
IVA pagado	18.411	30.461
Crédito por retenciones renta	3	3
Cuentas por cobrar S.R.I.	21.227	23.349
Anticipo Impuesto a la renta	2.431	2.892
Total	<u>42.072</u>	<u>56.705</u>

Nota 9. – Otras cuentas por cobrar

El saldo de esta cuenta se compone como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar socios	104.260	108.905
Cuentas por cobrar empleados	11.906	12.625
Otras cuentas por cobrar	39.011	12.555
Total	<u>155.177</u>	<u>134.085</u>

Nota 10.- Inventarios

El saldo de las existencias al 31 de diciembre del 2006 y 2007 se resumen de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Inventario de insumos directos	6.504	7.121
Inventario material de empaque	1.506	5.233
Inventario material postcosecha	4.395	4.499
Otros	848	2.287
Total	<u>13.253</u>	<u>19.140</u>

Nota 11.- Activo Fijo

El movimiento de activos fijos al 31 de diciembre del 2006 y 2007 se detalla a continuación:

Nombre del Activo	Saldo 31/12/2005	Adiciones	Transferencias	Saldo 31/12/2006	Adiciones	Bajas	Saldo 31/12/2007	% Deprec.
Terrenos	348.500			348.500			348.500	
Planta de rosas	1.492.360	134.881		1.627.241	326.553		1.953.794	20
Invernaderos	598.400		63.286	661.686	107.287		768.973	10
Instalaciones	167.822		11.216	179.038	29.342		208.380	10
Edificios y construcciones	295.845	1.220	30.589	327.654	12.695		340.349	10
Equipos de computación	15.055	157		15.212	4.538	-3.342	16.408	20
Equipos de comunicación	3.460			3.460		-877	2.583	20
Equipo de oficina	9.282			9.282			9.282	10
Muebles y enseres	16.194			16.194	313		16.507	10
Maquinaria y equipo	35.515	4.082		39.597	22.167		61.764	10
Construcciones en curso	14.693	100.607	-106.920	8.380		-8.380		
Total Costo	2.997.126	240.947	-1.829	3.236.244	502.895	-12.599	3.726.540	
Depreciación acumulada	995.645	397.870	-	1.393.515	332.234	-4.687	1.721.062	
Total costo de activos	2.001.481	-156.923	-1.829	1.842.729	170.661	-7.912	2.005.478	

Nota 12.- Otros activos

Los activos diferidos al 31 de diciembre del 2006 y 2007 se detallan a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Gastos de constitución	3.544	3.544
Plantas en proceso	35.604	19.635
Construcciones en curso	-	4.600
Cuentas por cobrar largo plazo	1.329	4.101
Total	40.477	31.880
Amortización gasto de constitución	-2.131	-2.631
Total	38.346	29.249

Nota 13.- Sobregiros bancarios

Para la presentación de los estados financieros los sobregiros bancarios al 31 de diciembre del 2006 y 2007 han sido reclasificados a los pasivos corrientes:

<u>Descripción</u>	<u>Cuenta</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Sobregiro Banco del Pichincha	3141697604	98.663	468.688
Total		98.663	468.688

Nota 14. – Proveedores

El saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2007 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Cuentas por pagar proveedores	122.270	157.253
Cuentas por pagar gastos y servicios	5.734	3.816
Cuentas por pagar otros	9.715	5.399
Total	137.719	166.468

Nota 15.- Otras cuentas por pagar

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

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Impuestos retenidos	2.022	3.989
Retenciones empleados	13.321	23.790
Sueldos y salarios por pagar	26.892	28.835
Total	42.235	56.614

Nota 16.- Beneficios sociales por pagar

Al 31 de diciembre del 2006 y 2007 el movimiento de las provisiones se resume así:

	Decimotercer sueldo	Decimocuarto sueldo	Vacaciones	Fondo de Reserva	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2005	3.064	6.859	7.539	4.750	22.212
Pagado	-28.539	-20.070	-8.616	-12.767	-69.992
Provisión	29.152	21.588	14.578	15.363	80.681
Saldo al 31 de diciembre del 2006	3.677	8.377	13.501	7.346	32.901
Pagado	-35.277	-22.676	-5.611	-20.139	-83.703
Ajustes			-4.895		-4.895
Provisión	38.260	23.763	19.194	21.420	102.637
Saldo al 31 de diciembre del 2007	6.660	9.464	22.189	8.627	46.940

Nota 17. – Préstamos largo plazo

Al 31 de diciembre del 2007, el detalle de la cuenta es:

<u>Descripción</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Total</u>
Préstamos bancarios		
Banco Pichincha		200.793
Préstamos accionistas		
Maryluz Naranjo	10%	365.598 ⁽¹⁾
Lilia Naranjo	10%	355.988 ⁽¹⁾
Otros préstamos socios		152.570
Total		<u>1.074.949</u>

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

Nota 18. - 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.

Nota 19. – Impuesto a la renta

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

<u>Descripción</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Resultado del Ejercicio	35.993	30.560
Menos: 15% Participación utilidades trabajadores	5.399	4.941
Mas: Gastos no deducibles	-	2.380
Menos: Amortización pérdidas	7.648	6.494
Base imponible	22.946	21.505
25% Impuesto a la renta	5.736	5.376
Menos: Anticipo impuesto a la renta	2.431	2.892
Retención 1%	-	-
Impuesto a pagar	3.305	<u>2.484</u>

Nota 20. – Situación tributaria

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

Nota 21.- Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de presentación de nuestro informe 21 de abril del 2008 no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.