

91545

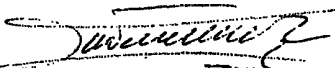


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LOS SEÑORES SOCIOS DE ROSE CONNECTION CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de ROSE CONNECTION CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo a esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y 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. Considero que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros, presenta razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de ROSE CONNECTION CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones y el Flujo del Efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las disposiciones legales vigentes.

Quito, 15 de marzo del 2006


CPA. DR. JOSÉ VILLAVICENCIO R.
GERENTE GENERAL
Registro Nacional de Auditores Externos No. 342

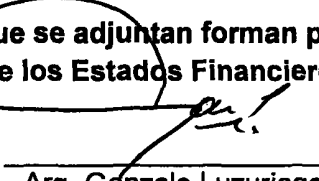


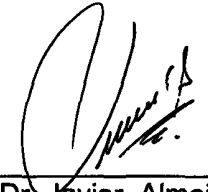


BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre del 2005
(Expresado en dólares americanos)

ACTIVOS	Notas	USD
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	14,361
Inversiones	4	5,181
Cuentas por Cobrar Comerciales	5	251,594
Otras Cuentas por Cobrar	6	67,720
Inventarios	7	36,022
Pagos Anticipados	8	2,941
Total Activos Corrientes		377,819
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, Planta y Equipo	9	958,434
Otros Activos	10	451,667
Total Activos no Corrientes		1,410,101
TOTAL ACTIVOS		1,787,920
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por Pagar Comerciales	11	57,828
Pasivos Acumulados	12	35,100
Impuestos por Pagar	13	7,462
Otras Cuentas por Pagar	14	5,004
Total Pasivos Corrientes		105,394
PASIVOS NO CORRIENTES		
Préstamos por Pagar Socios	15	120,000
Cuentas por Pagar Largo Plazo	16	8,592
Total Pasivos No Corrientes		128,592
TOTAL PASIVOS		233,986
PATRIMONIO		
Capital Social	17	2,000
Aportes Futuras Capitalizaciones	18	1,533,212
Reserva Legal	19	2,380
Resultados Acumulados 2002		-2,633
Utilidad del Ejercicio		18,975
Total Patrimonio		1,553,934
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1,787,920

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros


Arq. Gonzalo Luzuriaga
Gerente General

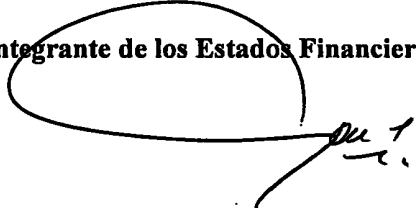

Dr. Javier Almeida
Contador General



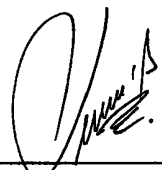
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2005
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	USD
VENTAS NETAS		1,316,980
COSTO DE VENTAS		(1,077,960)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>239,020</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		149,087
Remuneraciones y Beneficios Sociales	92,964	
Capacitación	352	
Bonificación Especial	4,719	
Gastos de Operación	<u>51,053</u>	
GASTOS DE VENTAS		48,417
Remuneraciones y Beneficios Sociales	13,423	
Bonificación Especial	350	
Gastos de Operación	<u>34,644</u>	
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>41,516</u>
OTROS INGRESOS		1,118
OTROS EGRESOS		<u>1,903</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		40,731
antes de Participaciones e Impuesto a la Renta		
15% Participación Trabajadores	20	(6,228)
25% Impuesto a la Renta	21	(7,058)
Amortización pérdidas años anteriores		(7,058)
Reserva Legal		<u>(1,412)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u><u>18,975</u></u>

integrante de los Estados Financieros



Arq. Gonzalo Luzuriaga
Gerente General



Dr. Javier Almeida
Contador General

**FLUJO DE EFECTIVO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES

Utilidad Neta	40.731	
Ajustes por:		
reclasificaciones	201	
Depreciacion	130.412	
Amortizaciones	160.778	
Total	332.122	
Aumento en Cuentas por Cobrar a clientes	- 346.216	
Aumento en inversiones temporales	- 2.135	
Aumento en Cuentas por Cobrar empleados	- 10.667	
Aumento en anticipo a proveedores	- 9.188	
Aumento en inventarios	- 503	
Aumento en impuestos	- 50.924	
Disminución en Pagos por Anticipado	194	
Disminución en cuentas por pagar	- 29.761	
Aumento en Gastos por Pagar	6.577	
Efectivo neto por actividades operativas	-	110.501

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Aumento en Activos Diferidos	- 150.822	
Adquisición de Propiedad Planta y Equipo	- 295.995	
Efectivo neto proveniente de actividades Inversión	-	446.817

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Prestamos de los socios	581.709	
Dividendos Pagados	- 11.594	
Efectivo neto proveniente de actividades Financiamiento		570.115
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes		12.797
Caja y sus Equivalentes al 1 de enero de 2004		1.563
Caja y sus Equivalentes al 31 de diciembre de 2005		14.361

Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL

Dr. Javier Almeida
CONTADOR GENERAL



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005

Movimientos	Capital Social	Aporte Futura Capitalización	Reserva Legal	RESULTADOS ACUMULADOS DEL 2002	UTILIDADES		TOTAL
					AÑO 2004	AÑO 2005	
Saldo Inicial 2004	2.000	951.503	968,18	- 9.691	11.594	0	956.374
Incremento de Aportes		581.709					581.709
Pago de dividendos en efectivo					- 11.594		- 11.594
Resultado ejercicio 2005						40.731	40.731
Constitución de Reserva Legal			1.412			- 1.412	-
15% Participación Trabajadores						- 6.228	- 6.228
25% Impuesto a la Renta						- 7.058	- 7.058
Amortización Pérdidas años anteriores				7.058		- 7.058	0
Saldo Al 31 de Diciembre del 2005	2.000	1.533.212	2.380	- 2.633	0	18.975	1.553.934

Arq. Gonzalo Luzuriaga
Gerente General

Dr. Javier Almeida Conde
Contador General

ROSE CONNECTION CIA. LTDA.

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

1. OPERACIONES

Rose Connection Cía. Ltda. es una compañía constituida en el Ecuador el 27 de Junio del 2001 mediante escritura pública otorgada ante el Notario Décimo Sexto del Distrito Metropolitano de Quito, aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador según Resolución No. 01.Q.I.J.4088 del 16 de agosto del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de septiembre del 2001. Su objeto social principal es la explotación de fincas agrícolas destinadas a la siembra, cultivo, cosecha de todo tipo de flores y otros productos agrícolas para su comercialización en el mercado interno y externo.

2. BASES FUNDAMENTALES Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS

Los inventarios de materias primas, materiales generales y materiales de post cosecha, son valorados a través del método de costo promedio en base al último costo de adquisición. El consumo de estos inventarios, forma parte del costo de producción.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Las adiciones de activos fijos se registran a su costo de adquisición. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año. En el momento de una venta o retiro, el valor del costo del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes, la utilidad o pérdida se carga a cuentas de resultados.

La depreciación se registra contra los costos y gastos del ejercicio utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda..
AUDITORES EXTERNOS

Porcentaje	Años	
	Vida Útil	Depreciación
Edificios y Reservoirio	20	5%
Muebles y Enseres, Instalaciones eléctricas, sistema riego	10	10%
Invernaderos	10	10%
Equipo de Comunicación	10	10%
Cuartos Fríos	10	10%
Herramientas	10	10%
Maquinaria y Equipo Agrícola	10 y 5	10% y 20%
Plantaciones de Rosas	5	20%
Vehículos	5	20%
Equipo de Cómputo	3	33.33%

OTROS ACTIVOS - ACTIVOS DIFERIDOS Y GASTOS PREOPERACIONALES

Los Gastos Preoperacionales son valores invertidos para la mejora y preparación de los terrenos para el cultivo de flores.

Se encuentran valuados a su costo de adquisición. El costo de estos activos es amortizado por el método de línea recta en un periodo de 5 años, excepto los plásticos de los invernaderos que se amortizan a 2 años.

PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las sociedades constituidas en el Ecuador están sujetas a una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

Caja	402
Bancos	13.959

Total	14.361
	=====

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda..
AUDITORES EXTERNOS

4. INVERSIONES

Corresponde a certificados de la CORPEI por justificación de divisas.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2005 las cuentas por cobrar de la compañía están conformadas de la siguiente manera:

Cientes Locales	241
Cientes del Exterior	251.353

Total	251.594
	=====

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía no ha contabilizado la provisión para cuentas incobrables; en nuestra opinión es razonable ya que la cartera no se presenta vencida a esa fecha.

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

Anticipo Proveedores	6.864
Préstamos Empleados	13.110
Otras Cuentas por Cobrar	7.988
IVA por reclamar	39.758

Total	67.720
	=====

(i) Corresponde a IVA pagado por la Compañía cuyo tramite de reclamo se iniciará en el presente mes.

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005, los inventarios están conformados de la siguiente manera:

Materias primas	20.102
Materiales de post cosecha	10.869
Materiales generales	5.052

Total	36.022
	=====

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda..
AUDITORES EXTERNOS

8. PAGOS ANTICIPADOS

Corresponde a pólizas de seguros prepagados que al 31 de diciembre 2005 suman un valor de \$2.941 que se amortizan en función del tiempo transcurrido.

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005 es el siguiente:

Detalle	Saldo Inicial 31/12/2004	Adiciones	Reclasificaciones y / o Ajustes	Bajas	Saldo 31/12/2005
Activos Fijos					
no depreciables					
Terrenos	125.900	0	0	0	125.900
Construcciones en Proceso	2.424	(i) 270.327	0	0	272.751
Activos Fijos					
Depreciables					
Edificios y Reservorio	117.062	0	0	0	117.062
Maquinaria y equipo	33.215	15.706	52	0	48.869
Muebles Enseres y Equipo de Comunicación	11.718	626	2	0	12.342
Invernaderos y Sistema de riego	369.206	1.914	-4	0	371.116
Herramientas y Otros	6.226	1.734	-4	0	7.956
Cuartos Fríos	23.615	0	0	0	23.615
Vehículos	62.265	1.942	0	0	64.207
Equipos de Cómputo	28.193	3.729	137	-2.311	29.474
Plantas	257.564	17	18	0	257.563
Instalaciones	29.986	0	0	0	29.986
Total Costo	1.067.374	295.995	201	-2.311	1.360.841
Depreciación Acumulada	-274.307	(ii) -130.211	201	2.311	- 402.408
Total Neto	793.067	165.783	0	0	958.434

(i) Corresponde construcción y ampliación de la Finca en el 2005 .

(ii) El gasto depreciación durante el año 2005, fue de USD. \$ 130,211

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda..
AUDITORES EXTERNOS

10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de esta cuenta se presenta a continuación:

GASTOS PREOPERACIONALES

Gastos Pre operacionales Primera Etapa	124.032
Gastos Pre operacionales Segunda Etapa	50.544
Gastos Pre operacionales Tercera Etapa	66.662
Gastos Pre operacionales Cuarta Etapa	70.422
Gastos Pre operacionales Sexta Etapa (i)	102.214
Pre operacionales Administrativos Financieros	18.379
Cerramientos y Caminos	16.641
Ductos de Invernadero	11.085
Carbo Gas	916

TOTAL	460.895

GASTOS DIFERIDOS

Plásticos Primera Etapa	23.145
Plásticos Segunda Etapa	29.383
Plásticos Sexta Etapa	27.210
Invernadero X5 – Y5 (ii)	53.477
Reservorio Bellarosa	4.630
Gastos de Constitución	1.786
Regalías (iii)	238.775

	378.406
TOTAL	839.301
	=====

Menos:

Amortización acumulada (387.634)

Total 451.667

(i) Corresponde a la construcción y legalización de la sexta etapa en la finca

(ii) Constituyen invernaderos construidos en terrenos arrendados a 8 años y 6 meses y se amortizan en dicho período.

(iii) Constituyen derechos de autor en variedad de plantas y se amortizaran en un período de cinco años.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda..
AUDITORES EXTERNOS

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

Proveedores de bienes y servicios	(i)	45.371
Regalías por Pagar	(ii)	8.929
Otros		1.211
Seguros		2.317

		57.828

(i) Corresponde al manejo de gastos como cuenta única

(ii) Corresponde a la deuda corto plazo en la adquisición de los derechos de variedad de plantas realizadas durante el año 2003 y 2004 y que serán canceladas de acuerdo al plazo pactado.

12. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005 la composición de esta cuenta es la siguiente:

Sueldos por pagar		1.062
Liquidaciones por pagar		174
Décimo Tercer Sueldo		2.714
Décimo Cuarto Sueldo		6.671
IESS por pagar		18.251
Aportes IESS	7.419	
Préstamos Quirografarios	526	
Fondos de Reserva	<u>10.306</u>	
15% Participación trabajadores		6228

Total		<u><u>35.100</u></u>

13. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre 2005, es como sigue:

Impuesto a la Renta por pagar	4.808
Impuestos por Pagar	2.654

Total	<u><u>7.462</u></u>

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda..
AUDITORES EXTERNOS

14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005 es el siguiente:

Servicios	2.633
Honorarios profesionales	1.944
Bienes	427

Total	<u>5.004</u>

15. PRÉSTAMOS POR PAGAR SOCIOS

Corresponde a un préstamo otorgado a la Compañía BELLARO. S.A.

16. CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Corresponde a la deuda a largo plazo en la adquisición de los derechos de variedad de plantas realizadas durante el año 2003 y que serán canceladas en los años 2006 y 2007.

17. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y emitido es de DOS MIL DÓLARES ESTADOUNIDENSES (UDS. \$ 2.000) divididos en dos mil acciones de un dólar cada una.

18. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Según Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios, celebrada con fecha 19 de agosto del 2005 se decide: por unanimidad que los fondos entregados por los socios durante junio y julio del 2005 pasen a formar parte del Patrimonio como Aportes Futuras Capitalizaciones, fondos que a la fecha de la reunión ascienden a UDS. \$ 1,533,212 corresponde a los siguientes socios:

BELLARO. S.A.	613,285
Gonzalo Luzuriaga	245,314
Francisco Peralta	22,998
Giovanni Almeida	22,998
Jorge Cadavid	613,285
Philips Brown H.	<u>15,332</u>
Total	<u>1,533,212</u>

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda..
AUDITORES EXTERNOS

19. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea destinada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

De las utilidades del ejercicio 2005, la compañía destinó UDS.\$1.412 a reserva legal.

20. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios (excepto los referidos en el Art. 314 del Código de Trabajo-codificación especial), el 15% de las utilidades líquidas antes de impuesto a la renta.

El cálculo de la participación trabajadores en las utilidades de la compañía por el ejercicio 2005, fue determinado por Rose Connection Cía. Ltda. como sigue:

	(en dólares)
Utilidad del Ejercicio 2005	40.731
Más Gastos no deducibles	787
Base para el cálculo del 15%	
Participación de trabajadores	<u>41.518</u>
15% Participacion trabajadores	<u>6.228</u>

21. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2005, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible cuando la compañía decida repartir como dividendos, caso contrario sobre el monto de las utilidades reinvertidas mediante el incremento del capital social estarán sujetas a la tasa de impuesto a la renta del 15%.

Conforme a las disposiciones legales y reglamentarias, la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta por el período 2005, fue determinado por Rose Connection Cía. Ltda. como sigue:

	(en dólares)
Utilidad del Ejercicio 2005	34.503
Mas: Gastos no deducibles	787
Menos : Amortización de Pérdidas de ejercicios anteriores	-7.058
Base para el cálculo del Impuesto a la Renta	<u>28.232</u>
25% Impuesto a la Renta	<u>7.058</u>

22. ASPECTOS RELEVANTES

- a. El país aún no ha firmado el Tratado de Libre Comercio (TLC), en vista de que no se ha puesto de acuerdo en ciertos productos agrícolas, el atún y Propiedad Intelectual.
- b. Para el 15 de octubre del 2006, se ha fijado la fecha para la Elección del Presidente del Ecuador.
- c. Se ha cumplido seis años de la dolarización en el país y el 2005 cerró con una tasa de Inflación del 4,36% y el Producto Interno Bruto (PIB) apenas ha subido un 3.33%.
- d. Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 176 del 29 de diciembre 2005, la autoridad tributaria emitió las siguientes reformas tributarias:

* Para la liquidación del impuesto a la renta de las personas naturales y sucesiones indivisas a ser aplicado en el año fiscal 2006, se modifican los valores de la tabla vigente en el ejercicio fiscal 2005, conforme al Art. 36 de la Ley de Régimen tributario Interno, en base a la variación anual del Índice de Precios al Consumidor Urbano (IPCU), publicado por el INEC en el mes de noviembre del 2005, estableciéndose la fracción básica de USD \$ 7.680 sobre la que se causa impuesto.

- e. En el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 se publicó el contenido del anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia, en donde los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con Partes Relacionadas domiciliadas en el exterior dentro de un mismo período fiscal de un mismo período Fiscal en un monto acumulado superior a USD. 300.000 deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo y el informe integral de precios de transferencia.

El anexo debe presentar dentro del plazo de cinco días después de la fecha de declaración de Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2005 y el informe integral de Precios de Transferencias en un plazo de seis meses, de acuerdo a Registro Oficial No.4-94 del 31 de diciembre del 2004 ART (66.1).