

114480

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta de Accionistas de  
**INROSES S.A.:**

1. Hemos auditado los balances generales anexos de INROSES S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo 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 basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3 siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre la 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 efectuadas por la administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. No estuvimos presentes en el conteo de los inventarios efectuado el 31 de diciembre del 2005, ni en ninguno anterior, dado que nuestra contratación fue en una fecha posterior. Consecuentemente, no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad del saldo de inventarios registrados al 31 de diciembre del 2005 por US\$66 mil, así como de la porción del costo de ventas correspondiente al consumo de tales inventarios por el año terminado en esa fecha registrado por US\$332 mil y por el año terminado al 31 de diciembre del 2006 por US\$333 mil.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado si no hubiera existido la limitación comentada precedentemente o hubiéramos podido aplicar otros procedimientos para satisfacernos de la razonabilidad del saldo de

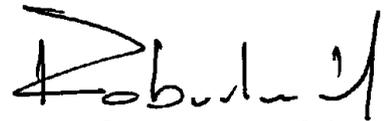


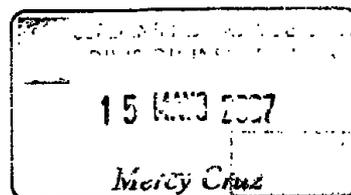
santamaría & asociados cía. ltda.  
auditores independientes

inventarios registrados al 31 de diciembre del 2005 por US\$66 mil, así como, de la porción del costo de ventas correspondiente al consumo de tales inventarios por el año terminado en esa fecha registrado por US\$332 mil y por el año terminado al 31 de diciembre del 2006 por US\$333 mil, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INROSES S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Abril 20, 2007

*Santamaría & Asociados*  
Santamaría & Asociados  
SC-RNAE-608

  
Rabindranat Santamaría  
Registro No. 27634



**INROSES S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		1	4	Obligaciones financieras	6	330	241
Cuentas por cobrar		75	15	Cuentas por pagar		159	135
Inventarios		54	66	Otros pasivos corrientes	7	<u>123</u>	<u>120</u>
Otros activos corrientes	3	<u>113</u>	<u>59</u>	Total pasivos corrientes		<u>612</u>	<u>496</u>
Total activos corrientes		<u>243</u>	<u>144</u>				
<b>PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPO</b>	4	<u>1,355</u>	<u>1,324</u>	<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO</b>	9		<u>33</u>
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	5	<u>153</u>	<u>57</u>	<b>PATRIMONIO</b> (Véanse estados de patrimonio)	10	<u>1,139</u>	<u>996</u>
<b>TOTAL</b>		<u>1,751</u>	<u>1,525</u>	<b>TOTAL</b>		<u>1,751</u>	<u>1,525</u>

Véanse notas a los estados financieros

**INROSES S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS	1,726	1,572
COSTO DE VENTAS	<u>1,481</u>	<u>1,449</u>
MARGEN BRUTO	<u>245</u>	<u>123</u>
GASTOS DE OPERACION	<u>359</u>	<u>292</u>
PERDIDA DE OPERACIONES	<u>114</u>	<u>169</u>
OTROS (INGRESOS) GASTOS:		
Intereses pagados	15	10
Otros ingresos	( <u>2</u> )	<u>      </u>
Total	<u>13</u>	<u>10</u>
PERDIDA NETA	<u>127</u>	<u>179</u>

Véanse notas a los estados financieros

---

**INROSES S.A.****ESTADOS DE PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

---

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva por valuación	Pérdida acumulada	Total
Saldos a diciembre 31 del 2004		49	1,371	(390)	1,030
Aportes en efectivo	1	144			145
Pérdida neta	—	—	—	(179)	(179)
Saldos a diciembre 31 del 2005	<u>1</u>	<u>193</u>	<u>1,371</u>	<u>(569)</u>	<u>996</u>
Aportes en efectivo		270			270
Pérdida neta	—	—	—	(127)	(127)
Saldos a diciembre 31 del 2006	<u>1</u>	<u>463</u>	<u>1,371</u>	<u>(696)</u>	<u>1,139</u>

Véanse notas a los estados financieros

---

**INROSES S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	1,666	1,593
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,676)	(1,549)
Intereses pagados	(15)	( 10)
Otros ingresos	<u> 2</u>	<u> —</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	( <u>23</u> )	<u> 34</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedad, plantaciones y equipo, neto	( 195)	( 128)
Adquisición de cargos diferidos, neto	( <u>111</u> )	( <u> 48</u> )
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	( <u>306</u> )	( <u>176</u> )
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento de obligaciones financieras	56	
Aportes de accionistas	<u>270</u>	<u>145</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>326</u>	<u>145</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	( 3)	3
Inicio del año	<u> 4</u>	<u> 1</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u> 1</u>	<u> 4</u>

*(Continúa...)*

**INROSES S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Pérdida neta	(127)	(179)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, plantaciones y equipo	164	180
Retiros de propiedad, plantaciones y equipo		13
Amortización de cargos diferidos	15	6
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(60)	21
Inventarios	12	34
Otros activos corrientes	(54)	(26)
Cuentas por pagar	24	30
Otros pasivos corrientes	<u>3</u>	<u>(45)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>(23)</b>	<b><u>34</u></b>

Véanse notas a los estados financieros

## **INROSES S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

---

#### **1. OPERACIONES**

ACMUR S.A., fue constituida en el Ecuador en diciembre del 2003 y su objeto social es principalmente la siembra, cosecha, venta, importación y exportación de toda clase de flores. En agosto del 2004 se modificó la denominación de la compañía por INROSES S.A.

#### **2. POLITICAS CONTABLES**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos referentes 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran con base en la transferencia de dominio de las mercaderías.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede el valor del mercado.

**Valuación de Propiedad, Plantaciones y Equipo** - Al costo de adquisición, revaluado según el informe de peritos independientes. El costo de propiedad, plantaciones y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para plantaciones, muebles, enseres y equipo de oficina, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

**Cargos Diferidos** - Corresponden a regalías y costos incurridos en la construcción de invernaderos, registrados a su costo de adquisición los que se amortizan en función de los años de vida útil estimada de 10 y 2 correspondientemente .

#### **3. OTROS ACTIVOS CORRIENTES**

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
IVA	87	48
Anticipos a proveedores	13	
CORPEI	6	
Otros	<u>7</u>	<u>11</u>
Total	<u>113</u>	<u>59</u>

#### 4. PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPO

Un resumen de propiedad, plantaciones y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Terrenos	257	257
Edificios e instalaciones	519	519
Invernaderos	523	397
Plantas	355	311
Maquinaria y equipo	76	71
Equipo de computación	25	24
Muebles, enseres y equipo de oficina	7	7
Vehículos	71	52
Depreciación acumulada	( <u>478</u> )	( <u>314</u> )
Total	<u>1,355</u>	<u>1,324</u>

El movimiento de propiedad, plantaciones y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	1,324	1,389
Adquisiciones	208	128
Retiros	( 13)	( 13)
Depreciación	( <u>164</u> )	( <u>180</u> )
Saldo neto al fin del año	<u>1,355</u>	<u>1,324</u>

#### 5. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Regalías	130	47
Gastos en invernaderos	43	16
Otros	1	
Amortización	( 21)	( 6)
<b>Total</b>	<b><u>153</u></b>	<b><u>57</u></b>

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	57	15
Adquisiciones	111	48
Depreciación	( 15)	( 6)
<b>Saldo neto al fin del año</b>	<b><u>153</u></b>	<b><u>57</u></b>

## **6. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre del 2005, corresponde a la porción corriente de las obligaciones a largo plazo (Véase Nota 9). Al 31 de diciembre del 2006, corresponden a (i) la totalidad de la obligación con Roses & Flowers Corp. Inc. US\$274 mil, sin fecha específica de vencimiento y a una tasa de interés del 7% anual, (ii) obligaciones con accionistas por US\$37, sin fecha específica de vencimiento ni generación de intereses, (iii) sobregiros bancarios por US\$18 mil y (iv) otros por US\$1 mil.

## **7. OTROS PASIVOS CORRIENTES**

Un resumen de otros pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Préstamos de accionistas		25
Anticipos de clientes	10	
IESS por pagar	31	28
Sueldos por pagar	65	62
Impuestos retenidos	5	2
Interés por pagar	<u>12</u>	<u>3</u>
<b>Total</b>	<b><u>123</u></b>	<b><u>120</u></b>

## 8. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 15% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 25% sobre la porción restante. 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 conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Pérdida según estados financieros	127	179
Gastos no deducibles	( <u>11</u> )	( <u>7</u> )
Pérdida tributaria	<u>116</u>	<u>172</u>

## 9. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, corresponden a obligaciones con Roses & Flowers Corp. Inc. con vencimiento en el año 2007, amortizables mensualmente y con tasa de interés del 7% anual, exceptuando la porción corriente a la fecha del balance (Véase Nota 6).

## 10. PATRIMONIO

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 800 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

**Reserva por Valuación** - Representa el ajuste a valor de mercado de la propiedad, plantaciones y equipo efectuado en el año 2004. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para absorber la pérdida acumulada.