

ROSEXPRESS S.A.

(Quito - Ecuador)

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Con el Dictamen de los Auditores)



SANCHEZ ORBE

AUDITORES INDEPENDIENTES CIA. LTDA.

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

- 1 Hemos examinado el balance de situación de **Rosexpress S.A.** al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de utilidades, de evolución en el patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha.

Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de **Rosexpress S.A.**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestro examen de auditoría.

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de que si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar sobre una base selectiva, la evidencia que soportan los montos y las revelaciones en los estados financieros.

Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión y, por consiguiente, comprendió las pruebas de los registros de contabilidad y demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias, excepto por lo indicado en el párrafo segundo.

- 2 No nos fue posible obtener confirmación del monto de las ventas efectuadas durante el año a los clientes del exterior. Sin embargo el monto registrado de ventas corresponde a valores registrados y liquidados en el Banco Central del Ecuador.
- 3 Al 31 de diciembre la Compañía mantiene cuentas por cobrar a por pagos del IVA por un monto de US \$ 176.270.63 , sobre los cuales no se han efectuado las gestiones de cobro, en virtud de lo cual los resultados están sobreestimados en igual cantidad.
- 4 En nuestra opinión, excepto por los ajustes de requerirse alguno si se hubiera obtenido la confirmación de saldos indicados en el párrafo 2 y excepto por lo indicado párrafo 3, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Rosexpress S.A.** al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.
- 5 Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2006 de **Rosexpress S.A.**, requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.


Lcdo. César A. Sánchez Socio

Septiembre 7 de 2007



Sánchez Orbe Auditores Independientes

RNAE - 216

Registro No 4277

ROSEXPRESS S.A.

**Balance de Situación
Al 31 de diciembre de 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Activos</u>		<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	
Activos circulantes:		Pasivos circulantes:	
Efectivo	(79.615,84)	Obligaciones bancarias	287.914,76
Cuentas por cobrar:		Cuentas por pagar:	
Clientes	207.364,31	Proveedores	105.140,24
Empleados	3.507,71	Impuestos y retenciones	39.968,54
Varios	<u>-</u>		
Total cuentas por cobrar	210.872,02	Total cuentas por pagar	145.108,78
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(2.854,29)</u>		
Cuentas por cobrar, neto	208.017,73	Pasivos acumulados	<u>17.379,08</u>
Inventarios	27.061,76	Total pasivos circulantes	450.402,62
Gastos pagados por anticipado	<u>180.024,22</u>	Obligaciones a largo plazo	<u>1.369.486,00</u>
Total activos circulantes	335.487,87	Total pasivos	1.819.888,62
Propiedad, planta y equipo, neto	1.201.938,23	Patrimonio de los Accionistas:	
Cargos diferidos	<u>5.203,31</u>	(Véase estado adjunto)	<u>(277.259,21)</u>
	<u>1.542.629,41</u>		<u>1.542.629,41</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ROSEXPRESS S.A.

Estado de Resultados
Año que terminó el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en dólares)

Ventas	1.219.340,87
Costo de ventas	<u>897.321,17</u>
Utilidad bruta	322.019,70
Gastos de venta, generales y administrativos	<u>321.886,24</u>
Pérdida en operaciones	133,46
Otros ingresos	
Intereses y comisiones, neto	<u>76.390,79</u>
Utilidad antes de participación e impuesto	76.524,25
15% Participación trabajadores	(11.988,92)
Impuesto a la renta	(8.261,98)
Utilidad neta del ejercicio	<u><u>56.273,35</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ROSEXPRESS S A.

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
Año que terminó el 31 de diciembre de 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Pagado en acciones (1)	Reserva Legal	Aportes para futura capitalización	Utilidades Retenidas	Total Patrimonio de los Accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2.000,00		13.000,00	(348.532,56)	(333.532,56)
Apropiación		6.802,10		(6.802,10)	-
Utilidad neta del ejercicio				56.273,35	56.273,35
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>2.000,00</u>	<u>6.802,10</u>	<u>13.000,00</u>	<u>(299.061,31)</u>	<u>(277.259,21)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ROSEXPRESS S.A.

Estado de Flujo de Fondos

**Año terminado el 31 dediciembre del 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Flujo de Efectivo de las Operaciones

Utilidad neta	56.273,35
Depreciaciones y amortizaciones	<u>180.959,75</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambio en el capital de trabajo	237.233,10
Incremento en cuentas por cobrar	(62.900,28)
Incremento en pagos por anticipado	(28.747,38)
Incremento en inventarios	(6.118,15)
Disminución en obligaciones bancarias	(72.030,00)
Incremento en gastos acumulados	1.685,06
Incremento en cuentas por pagar	<u>38.274,45</u>
Incremento neto en efectivo y sus equivalentes	107.396,80

Flujo de fondos provenientes de las actividades de inversión

Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	(90.662,58)
Disminución cargos diferidos	122.194,00
Disminución obligaciones largo plazo	<u>(240.808,23)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	(209.276,81)

Incremento neto en efectivo y sus equivalentes (101.880,01)

Efectivo al inicio del año 22.264,17

Efectivo al final del año (79.615,84)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ROSEXPRESS S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2006

(1) Operaciones

Rosexpress S.A. fue constituida en la ciudad de Quito el 18 de agosto de 2003. Sus operaciones consisten, entre otras, en la siembra, cultivo, producción, comercialización, distribución e importación de toda clase de productos agrícolas, pecuarios, agroindustriales, plantas, bulbos y flores, insumos y equipos, así como la instalación y manejo de viveros y el suministro de asistencia técnica para el efecto.

El 13 de septiembre de 2004 se constituye el Fideicomiso Mercantil Rosexpres-LAAD, entre Rosexpress S.A. y la Compañía Fiduciaria del Pacífico S.A. –Fidupacífico. Los bienes entregados al Fideicomiso comprenden , un lote de terreno de aproximadamente 30 hectáreas, con una plantación valorado en US \$ 596.990. ; construcciones, invernaderos, cuarto frío, equipo de riego, bienes muebles, maquinarias y equipos valorados en US \$ 117.244,87 y plantas de flores valoradas en US \$ 275.754,70, todos estos activos son entregados en garantía de las obligaciones contraídas con Latin American Agribusiness Development Corporation NV – LAAD Américas por un monto de US \$ 1.442.986.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) basados en el costo histórico.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

(b) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico , calculado para insumos químicos y materiales utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Productos procesados al costo de producción que es menor que el valor de mercado.

(c) Propiedades

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumuladas de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando las tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

ROSEXPRESS S.A.
Notas a los estados financieros

(d) Jubilación Patronal

De acuerdo a las leyes laborales ecuatorianas, los empleados que se retiran después de haber cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución tienen derecho a una jubilación por parte del empleador.

Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía no ha creado una provisión por este concepto debido a que su personal no lleva trabajando mucho tiempo.

(4) Propiedades, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2006 las propiedades comprende:

	US \$	Tasa anual de depreciación
Instalaciones y edificios	14.781.79	5% y 10%
Maquinaria y equipos	74.125.24	10%
Muebles y enseres	123.764.09	10%
Invernaderos	393.461.42	10%
Plantas y Regalías	872.755.13	14%
	1.478.887.67	
Menos: depreciación acumulada	(276.949.44)	
Total al 31 de diciembre de 2006	US\$ 1.201.938.23	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	US \$
Saldo inicial al 1 de enero de 2006	1.292.235.40
Adiciones, neto	90.662.58
Depreciación del año	<u>180.959.75</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>1.201.938.23</u>

(5) Cargos Diferidos

Un detalle del rubro es como sigue:

	US \$
Gastos de constitución	13.008.39
Intereses financieros no devengados	
Amortización acumulada	<u>(7.805.08)</u>
	<u>5.203.31</u>

(7) Obligaciones a largo plazo

Corresponde a Contrato de Mutuo o Préstamos de Consumo otorgado por LAAD AMERICAS N.V. Un detalle de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

ROSEXPRESS S.A.
Notas a los estados financieros

Préstamo otorgado el 10 de septiembre de 2003, por US \$ 655.000, entregado en varias cuotas; pagadero en veinte y siete cuotas trimestrales, a una tasa de interés anual equivalente a LIBOR de seis meses más 9 % reajutable cada seis meses.

Préstamo otorgado el 12 de agosto de 2004, por US \$ 1.000.000, pagadero en veinte y siete cuotas trimestrales.

Préstamo otorgado el 7 de enero de 2005, por US \$ 126.000, pagaderos en veinte y ocho cuotas trimestrales.

Estos préstamos devengan un interés anual equivalente a LIBOR de seis meses más 9%, reajutable cada seis meses.

Estos tres préstamos fueron consolidados el 18 de enero de 2006 por un monto total de US \$ 1.845.386, de los cuales al 31 de diciembre de 2006 esta pendiente de pago US \$ 1.369.486 a largo plazo y US \$ 253.500 a corto plazo; este valor incluye US \$ 180.000 a título personal del accionista Econ, Juan A, Pérez, este préstamo es pagadero en 16 cuotas semestrales, a una tasa de interés anual del 10 % por los tres primeros años.

Este préstamo esta garantizado por los activos de Rosexpress S.A., amparados en el Fideicomiso con Rosexpress-Laad y garantías hipotecarias y personales del Econ. Juan A. Pérez.

(8) Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades hasta acumular por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(9) Participación de los Empleados Sobre las Utilidades

Según las leyes laborales de la República del Ecuador, las Compañías deben distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta, si las hubiera.

(10) Impuesto a la Renta

De conformidad con la Ley de Impuesto a la Renta vigente, la utilidad impositiva de la Compañía en caso de haberla, está gravada con la tasa del 25% en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, las pérdidas acumuladas pueden compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años posteriores, sin exceder en cada año del 25% de las utilidades obtenidas. En el año 2006 se amortizaron pérdidas por un valor de US \$ 19.131.06

(11) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de estos estados financieros (septiembre 7 de 2007) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.