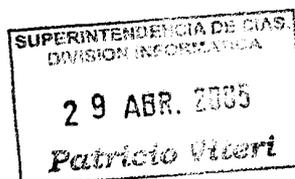


AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.

INFORME DE AUDITORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004



46713

AUDITOR EXTERNO

RAMIRO ALMEIDA M

Archivo General
05-05-06

RAMIRO ALMEIDA M. FRANCISCO DE NATES No. 207 Y MARIANO ECHEVERRIA
AUDITOR INDEPENDIENTE almeidap@uio.satnet.net Fax 2921205 FL 0987531 2456228
REG. NACIONAL SC-RNAE-057 QUITO – ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A los señores accionistas de:

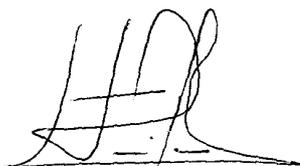
AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.

He realizado la auditoria del balance general de AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A., al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados es de responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre los mismos con base en los procedimientos de auditoría que se han realizado.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas, las cuales requieren que se planifique y se realice el trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoria comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoria que he realizado provee una base razonable para fundamentar esta opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A., al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esta fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados aplicados en el país.

Quito, 23 de febrero del 2005



Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 57

AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

INGRESOS:

Ventas - exportación	2,199,164
Ventas - locales	89,146
Total ingresos	<u>2,288,310</u>

COSTOS:

Mat.prima y suministros	412,918
Mano de obra	605,006
Gastos de fabricación	643,815
Costo de ventas	<u>1,661,739</u>

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS 626,571

GASTOS:

Gastos de ventas	177,431
Gastos de administración	265,400
Gastos financieros	129,328
Total gastos	<u>572,159</u>

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Otros ingresos	18,291
Otros egresos	2,832
Total otros - neto	<u>15,459</u>

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

	<u>69,871</u>
Participación de trabajadores (Nota 14)	-13,594
Impuesto a la renta (Nota 14)	-19,258

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 37,020

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares.)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad neta del ejercicio 37,020

CARGOS A RESULTADOS DEL AÑO QUE NO REPRESENTAN
 DESEMBOLSOS DE FONDOS:

Depreciaciones y amortizaciones de activos fijos 450,910

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
 ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

Documentos y cuentas por cobrar	-135,579	
Inventarios	37,340	
Pagos anticipados	-8,830	
Documentos y cuentas por pagar	54,946	
Gastos acumulados	1,842	
Ajustes menores	<u>1,780</u>	-48,501

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 439,429

Adiciones y retiros de activos fijos - neto (Nota 6)	-563,979	
Incrementos en inversiones	<u>-27,268</u>	

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSION -591,247

Préstamos bancarios recibidos	437,814	
Préstamos bancarios cancelados	-250,210	
Proveedores a largo plazo	<u>-26,968</u>	

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTOS 160,636

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 8,818

EFFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO 4,746

EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO 13,564

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresadas dólares de los Estados Unidos de América)

1. - CONSTITUCION Y OBJETO

AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A. es una compañía constituida en la ciudad de Quito, provincia del Pichincha, capital de la República del Ecuador el 21 de noviembre de 1988, según reforma de estatutos del 25 de febrero de 1997, se fija el domicilio principal en la ciudad de Latacunga. Su objeto consiste en la siembra, cultivo y comercialización de productos agrícolas y florícolas en especial las flores para el comercio exterior.

2. - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A., son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables a ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros. Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador.

b) Inventarios

Los inventarios de cultivos de plantaciones, están registrados al costo, los suministros, materiales y repuestos están registrados al costo promedio.

Los cultivos en proceso periodo vegetativo corresponden a las plantas e injertaciones, los costos de preparación de suelos, materia prima, mano de obra, regalías y otros gastos que se acumulan en este rubro durante seis meses, tiempo aproximado en que se forma la planta entra a producción y contablemente se las transfiere al activo fijo para iniciar con su amortización.

c) Inversiones

Están registradas al costo de aportación, con porcentajes superiores al 50%, las cuales se regulan de acuerdo al valor patrimonial proporcional.

d) Activos fijos

Están registrados al costo de adquisición o de construcción, incluso las mejoras en terrenos. Las plantas son activadas después de permanecer aproximadamente seis meses en inventarios en proceso vegetativo. Los costos de mantenimiento, inclusive la reposición de partidas menores, se carga a los resultados del ejercicio.

e) Depreciación y amortización

Las provisiones para las depreciaciones y amortizaciones de los activos fijos se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5%, plantas 14.28%, maquinaria y equipo, muebles enseres y herramientas mayores 10%, equipos de oficina y equipo de computo 10-20-33,33% y vehículos 20%.

f) Participación a trabajadores

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Compañía, paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

g) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva esta gravada con el 25 %.

3. - COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004, los saldos deudores y acreedores con las Compañías relacionadas, se detallan a continuación:

COMPAÑÍA	S. DEUDOR	S, ACREEDOR
AGRONPAXI	5.991	
AGROGANEDERA ESPINOSA S.A.	36	
THE FARM BRIDGE		10.007
Total	6.027	10.007

4. - PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se procedió a provisionar las cuentas dudosas de cobro en \$ 1.637, valor que corresponde al 1 % de la cartera vigente al final del ejercicio, por lo que el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2004, ascendió a \$ 5.452.

5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de este rubro se resume como sigue:

		TOTAL AL				TOTAL AL
INVERSIONES		31-12-2003	ADICIONES	RETIROS	AJUSTES	30-12-2004
DIMACOR G-7 CIA. LTDA.	14%	0	10,000			10,000
AGRONPAXI CIA. LTDA.	65%	12,833		-12,833		0
THE FARM BRIDGE	64,5%	86,385	56,268		-30,667	111,986
TOTAL		99,218	66,268	-12,833	-30,667	121,986

Durante el ejercicio se efectuó una nueva inversión por \$ 10.000 en la Compañía DIMACOR G-7
Se vendió la inversión que se mantenía con la Compañía relacionada AGRONPAXI. En \$ 15.000.
Se efectuaron aportes y ajustes por \$ 25.601 netos en la Compañía THE FARM BRIDGE

6.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de este rubro se detalla de la siguiente manera:

ACTIVOS	TOTAL AL		BAJAS Y		TOTAL AL
	31-12-2003	ADICIONES	RETIROS	DEPRECIACION	30-12-2004
Terrenos y mejoras a terrenos	45,125	0	-6,135		38,990
Plantas - rosas	1,456,439	391,569	-37,498		1,810,510
Invernaderos	697,752	66,376	-83,076		681,052
Construcciones y adecuaciones	254,734	1,998	-1,596		255,136
Instalaciones, maquinaria y equipo	423,809	86,266	-27,239		482,836
Muebles, enseres y eq.de oficina	85,381	18,584	-7,328		96,637
Vehículos	36,705	20,363	-11,205		45,863
Suman	2,999,945	585,156	-174,077	0	3,411,024
DEPRECIACION Y AMORTIZACION					
Mejoras a terrenos	21,337		-6,135	3,352	18,554
Plantas - rosas	742,251		-15,844	233,896	960,303
Invernaderos	290,180		-83,076	134,379	341,483
Construcciones y adecuaciones	74,723		-1,596	12,881	86,008
Instalaciones, maquinaria y equipo	176,328		-27,239	45,572	194,661
Muebles, enseres y eq.de oficina	43,846		-7,328	13,336	49,854
Vehículos	20,619		-3,549	7,494	24,564
Suman	1,369,284	0	-144,767	450,910	1,675,427
CONSTRUCCIONES EN CURSO					
Invernaderos materiales y plásticos	20,937	8,133		0	29,070
TOTAL ACTIVOS FIJOS - NETO	1,651,598	593,289	-29,310	-450,910	1,764,667

Durante el periodo se efectuaron adquisiciones por \$ 593.289, incluye transferencias de inventarios cultivos en proceso vegetativo a plantas por \$ 170,783

Se efectuaron bajas y retiros de activos que cumplieron su vida útil por un valor neto de \$ -29.310

La depreciación y amortización que se cargó a los resultados del ejercicio fue por \$ 450.910.

7.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2004, las provisiones efectuadas en este rubro se detalla como sigue:

BENEFICIOS SOCIALES	22,017
INTERESES	15,828
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	13,594
IMPUESTO A LA RENTA (NOTA 11)	19,258
TOTAL	<u>70,696</u>

8.- PASIVO LARGO PLAZO - PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, los préstamos a largo plazo y la porción corriente se detallan como sigue:

BANCO	OPERACIÓN	FECHAS INT		TOTAL	PRESTAMOS	CANCELACION	TOTAL	TOTAL PASIVO	TOTAL PASIVO
		VCMTO	%	PRESTAMOS	CONCEDIDOS	EFFECTUADAS	PRESTAMOS	LARGO PLAZO	PORCION CRTE
				31-12-03	2004	2004	31-12-04	31-12-04	31-12-04
PRODUBANCO	50391036	04-04	14.8'	151,033		-151,033	0	0	0
PRODUBANCO	841000	09-07	11.23		250,000	-16,204	233,796	145,990	87,806
PRODUBANCO	2723000	09-07	11.50		115,000	-8,163	106,837	71,829	35,008
SUMAN				151,033	365,000	-175,400	340,633	217,819	122,814
PICHINCHA	791825	12-06	15	266,006	0	-36,591	191,197	102,469	88,728
SUMAN				266,006	0	-36,591	191,197	102,469	88,728
TOTAL				417,039	365,000	-211,991	531,830	320,288	211,542

La Compañía mantiene varios préstamos, pagaderos en cuotas trimestrales y semestrales con tasas de interés fijas y reajustables

Los préstamos están garantizados con los activos de la plantación, indicado en la nota 6 del presente informe

9.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía presenta un saldo por \$ 14.610, que corresponde a varios contratos establecidos directamente con proveedores por plantas y regalías.

10.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2004, el cálculo del impuesto a la renta se determina de la siguiente manera:

Resultado del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	69,871	69,871
(más) Gastos no deducibles	20,753	
Base para el calculo trabajadores	90,624	
Participación de trabajadores 15%	-13,594	-13,594
Base para el calculo impuesto renta	77,030	
Impuesto a la renta 25%	-19,258	-19,258
Utilidad neta del ejercicio		<u>37,020</u>

11.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía es de \$ 400.000 y se encuentra constituida por 400.000 acciones ordinarias y nominativas de \$ 1.00 cada una.

12.- RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de este rubro por \$ 423.805, se mantiene del ejercicio anterior. La Reserva de capital esta conformada por las siguientes reservas

RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	380,709
REEXPRESION MONETARIA	43,096
TOTAL	<u>423,805</u>

13.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad líquida anual debe transferirse una cantidad no menor al 10 %, para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 50 % del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo ser capitalizada.

14.- SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades fiscales, conservan el derecho de revisar los estados financieros de la Compañía a partir del ejercicio fiscal del 2002.

15.- FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales, vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la Ley de Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubiesen sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho a la parte proporcional.

A la fecha, la Compañía no ha considerado prudente establecer un fondo de reserva para la jubilación patronal.

16.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de elaboración del presente informe (23 de febrero del 2004) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros auditados.