

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)**

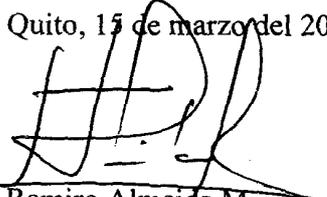
A los señores accionistas de:  
**AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.**

He realizado la auditoria del balance general de AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A., al 31 de diciembre del 2006 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 auditoría 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 2006, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los cambios en la posición financiera por el año terminado es esta fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados aplicados en el país.

Quito, 15 de marzo del 2007

  
Ramiro Almeida M.  
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras  
SC - RNAE 57

**AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**  
(Expresado en dólares)

<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Activo Corriente:</b>				<b>Pasivo Corriente:</b>			
Caja - bancos		15,602		Préstamos bancarios		475,289	
Inversiones temporales		4,500		Documentos y cuentas por pagar:			
Documentos y cuentas por cobrar:				Proveedores	490,613		
Clientes		12,375		Compañías relacionadas (Nota 3)	22,360		
Compañías relacionadas	(Nota 3)	2,488		Obligaciones laborales	54,709		
Deudores varios		196,794		Accionistas	45,889		
Provisión cuentas dudosas	(Nota 4)	<u>-5,906</u>	205,751	Varios acreedores	<u>5,504</u>	619,075	
Inventarios:				Gastos acumulados	(Nota 7)	70,318	
Insumos y materiales		56,334		<b>Total pasivo corriente</b>		<b>1,164,682</b>	
Repuestos y herramientas		26,501					
Cultivos en proceso vegetativo		<u>87,205</u>	170,040	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Pagos anticipados			<u>78,090</u>	Proveedores	(Nota 8)	91,990	
<b>Total activo corriente</b>			<b>473,983</b>	Jubilacion patronal	(Nota 12)	<u>51,829</u>	
<b>INVERSIONES</b>	(Nota 5)		12,361	<b>Total pasivo largo plazo</b>		<b>143,819</b>	
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	(Nota 6)		1,989,460	<b>PATRIMONIO</b>	(Notas 10-11)	1,167,303	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			<u><b>2,475,804</b></u>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><b>2,475,804</b></u>	

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

**AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL PERIODO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**  
**(Expresado en dólares)**

<b>INGRESOS:</b>	
Ventas - exportación	2,784,014
Ventas - locales	112,315
Total ingresos	<u>2,896,329</u>
<b>COSTOS:</b>	
Mat.prima y suministros	640,830
Mano de obra	788,353
Gastos de fabricación	840,304
Total costo de ventas	<u>2,269,487</u>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<u><u>626,842</u></u>
<b>GASTOS:</b>	
Gastos de ventas	187,694
Gastos de administración	298,082
Gastos financieros	54,016
Total gastos	<u>539,792</u>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>	
Otros ingresos	2,963
Otros egresos	0
Total otros - neto	<u>2,963</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<u><u>90,013</u></u>
Participación de trabajadores (Nota 10)	-14,586
Impuesto a la renta (Nota 10)	-20,663
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<u><u><u>54,764</u></u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

**AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**  
**(Expresado en dólares)**

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTAT.	APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	400,000	23,518	57,020	105,923	423,805	97,170	51,033	1,158,469
Transferencia a reservas		5,103				45,930	-51,033	0
Entrega de dividendos						-45,930		-45,930
Utilidad neta del ejercicio							54,764	54,764
<b>PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006</b>	<b>400,000</b>	<b>28,621</b>	<b>57,020</b>	<b>105,923</b>	<b>423,805</b>	<b>97,170</b>	<b>54,764</b>	<b>1,167,303</b>

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 2006**  
**(Expresado en dólares.)**

**FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS**

Utilidad neta del ejercicio		54,764
-----------------------------	--	--------

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

Depreciaciones y amortizaciones de activos fijos		476,028
Jubilacion patronal		24,424

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

Documentos y cuentas por cobrar	-146,369	
Inventarios	96,052	
Pagos anticipados	-2,870	
Documentos y cuentas por pagar	46,015	
Gastos acumulados	-1,127	
		-8,299

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 546,917**

Adiciones y retiros de activos fijos - neto (Nota 6)	-638,793	
Retiros y adiciones de inversiones - neto (Nota 5)	109,625	

**EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSION -529,168**

Préstamos bancarios cancelados	-70,120	
Proveedores a largo plazo	42,518	

**EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -27,602**

**AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES -9,853**

EFFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO		25,455
--	--	--------

EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO		15,602
---------------------------------------	--	--------

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 2006**  
**(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 2006, 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 vegetativo corresponden a las plantas e injertaciones, los costos de preparación de suelos, materia prima, mano de obra, regalías y otros gastos se acumulan en este rubro durante seis meses, tiempo en que se forma la planta entra a producción y contablemente se transfiere al activo fijo para iniciar con su amortización.

**c) Inversiones**

Están registradas al costo de aportación, con varios porcentajes, y periódicamente se regulan de acuerdo al valor patrimonial proporcional.

**d) Activos fijos**

Están registrados al costo de adquisición o de construcción, las plantas son activadas a los seis meses en inventarios en proceso vegetativo.

### 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- 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 %.

### h) Reserva legal

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual deberá transferir una cantidad no menor del 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 en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

### i) Situación tributaria

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros, a partir del ejercicio 2004.

## 3. - COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006, los saldos deudores y acreedores con las Compañías relacionadas, se detallan a continuación:

COMPAÑÍA	S. DEUDOR	S, ACREEDOR
AGROPAXI CIA. LTDA	1.433	
AGROGÁNADA ESPINOSA	1.055	
GROWING BUSSINESS		22.360
Total	<u>2.488</u>	<u>22.360</u>

## 4. - PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se provisiono las cuentas dudosas de cobro en \$ 114, 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 2006, ascendió a \$ 5.906.

## 5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2006, el movimiento de este rubro se resume como sigue:

INVERSIONES		TOTAL AL			TOTAL AL
		31-12-2005	ADICIONES	RETIROS	31-12-2006
DIMACOR S.A.	14%	10,000	2,361		12,361
THE FARM BRIDGE	65%	111,986		-111,986	0
<b>TOTAL</b>		<b>121,986</b>	<b>2,361</b>	<b>-111,986</b>	<b>0</b>
				<b>0</b>	<b>12,361</b>

Durante el ejercicio se efectuaron retiros de la totalidad de las acciones con la compañía THE FARM BRIDGE. Se efectuaron entregas menores a las inversiones en DIMACOR S.A. No se obtuvo información del patrimonio de DIMACOR S.A.. Razón por la cual no se ajusto las inversiones de acuerdo al valor patrimonial proporcional.

## 6.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2006, el movimiento de este rubro se detalla de la siguiente manera:

ACTIVOS	TOTAL AL				TOTAL AL
	31-12-2005	ADICIONES	RETIROS	DEPRECIAC.	31-12-2006
Terrenos	24,240	0			24,240
Plantas - rosas	1,497,877	473,578	-278,052		1,693,403
Invernaderos	473,460	26,792	-35,888		464,364
Cortinas plasticas	225,258	128,434	-63,453		290,239
Construcciones y adecuaciones	269,099	36,195			305,294
Instalaciones, maquinaria y equipo	515,423	1,967	-37,355		480,035
Muebles, enseres y eq.de oficina	87,142	14,390	-7,853		93,679
Vehículos	22,964	0			22,964
<b>Suman</b>	<b>3,115,463</b>	<b>681,356</b>	<b>-422,601</b>	<b>0</b>	<b>3,374,218</b>
<b>DEPRECIACION Y AMORTIZACION</b>					
Plantas - rosas	689,803		-231,432	227,370	685,741
Invernaderos	207,152		-35,888	46,502	217,766
Cortinas plasticas	64,715		-48,590	122,719	138,844
Construcciones y adecuaciones	99,203			13,484	112,687
Instalaciones, maquinaria y equipo	216,405		-37,355	48,395	227,445
Muebles, enseres y eq.de oficina	43,358		-7,853	12,966	48,471
Vehículos	4,716			4,592	9,308
<b>Suman</b>	<b>1,325,352</b>	<b>0</b>	<b>-361,118</b>	<b>476,028</b>	<b>1,440,262</b>
<b>CONSTRUCCIONES EN CURSO</b>					
Invernaderos materiales y plásticos	36,585	18,919		0	55,504
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS - NETO</b>	<b>1,826,696</b>	<b>700,275</b>	<b>-61,483</b>	<b>-476,028</b>	<b>1,989,460</b>

Durante el ejercicio se efectuaron adquisiciones por \$ 700.275, incluye transferencias de inventarios cultivos en proceso vegetativo del ejercicio anterior a plantas por \$ 177.834. Se dieron de baja plantas por \$ 61.143 y contablemente activos fijos que cumplieron su vida útil por \$ 361.118. La depreciación y amortización que se cargó a los resultados del ejercicio fue por \$ 476.028.

## 7.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2006, las provisiones efectuadas en este rubro se detalla como sigue:

Beneficios sociales	27,086
Intereses	7,983
Participación de trabajadores	14,586
Impuesto a la renta	20,663
<b>TOTAL</b>	<b><u>70,318</u></b>

## 8.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía presenta un saldo por \$ 91.990 que corresponde a varios contratos establecidos directamente con proveedores por concepto de plantas y regalías.

## 9.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2006, el cálculo del impuesto a la renta se determina como sigue:

Resultado del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	90,013	90,013
(más) Gastos no deducibles	<u>7,225</u>	
Base para el calculo trabajadores	97,238	
Participación de trabajadores 15%	<u>-14,586</u>	-14,586
Base para el calculo impuesto renta	<u>82,652</u>	
Impuesto a la renta 25%	<u>-20,663</u>	<u>-20,663</u>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b><u>54,764</u></b>

## 10.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 es de \$ 400.000 constituida por 400.000 acciones ordinarias y nominativas de \$ 1.00 cada una.

## 11.- RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de este rubro por \$ 423.805, se mantiene de ejercicios anteriores, esta reserva sirve para incrementar el capital social o para absorber pérdidas.

La Reserva de capital esta conformada por las siguientes reservas:

Reserva por revalorización del patrimonio	380,709
Reexpresión monetaria	43,096
<b>TOTAL</b>	<b><u>423,805</u></b>

## **12. - 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 del Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores siempre y cuando hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubieran sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho a la parte proporcional.

En el presente ejercicio se provisiono la reserva para jubilación patronal en \$ 24.424, por lo que su saldo al 31 de diciembre del 2006 se presenta por \$ 58.316.

## **13.- EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de elaboración del presente informe (marzo 15 del 2007) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.