

**RAMIRO ALMEIDA M.**  
**AUDITOR INDEPENDIENTE**  
**REG. NACIONAL SC-RNAE-057**

**Francisco de Nates No. 207 y Mariano Echeverría**  
**almeidap@uio.satnet.net Telf. 098307531 2456228**  
**Quito – Ecuador**

---

**EXP 46213**

Quito, mayo del 2008

Señores:  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
Ciudad.-

Atención: **Ec. Bolívar Bolaños Garaicoa**  
**SUPERINTENDENTE DE INSPECCION Y CONTROL**

De mi consideración:

De acuerdo con disposiciones vigentes y para dar cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, le hago llegar a usted, copia del informe de auditoría externa realizada a la Compañía AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A., por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

Sin otro particular me suscribo de usted,

Atentamente,



**Ramiro Almeida M.**  
Auditor Eterno

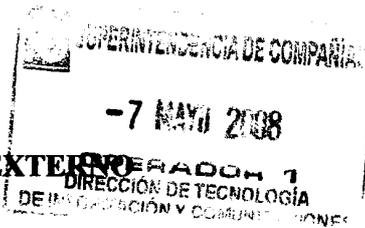
Registro Nacional de Firmas Auditoras  
SC – RNAE 57

**AGROPROMOTORA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.**

**INFORME DE AUDITORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

**AUDITOR EXTERNO**



**RAMIRO ALMEIDA M**

**RAMIRO ALMEIDA M.**  
**AUDITOR INDEPENDIENTE**  
**REG. NACIONAL SC-RNAE-057**

**Francisco de Nates No. 207 y Mariano Echeverría**  
**almeidap@uio.satnet.net Felf. 0987531 2456228**  
**Quito – Ecuador**

---

**INFORME DEL AUDITOR EXTERNO**  
**(Expresado en dólares)**

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 2007 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 2007, 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, 28 de marzo del 2008



**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 2007**  
(Expresado en dólares)

<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Activo Corriente:</b>				<b>Pasivo Corriente:</b>			
Caja - bancos		38,019		Préstamos bancarios		149,589	
Documentos y cuentas por cobrar:				Documentos y cuentas por pagar:			
Clientes		28,207		Proveedores		618,317	
Compañías relacionadas	(Nota 3)	6,969		Compañías relacionadas	(Nota 3)	256,329	
Deudores varios		218,526		Obligaciones laborales		82,105	
Provisión cuentas dudosas	(Nota 4)	<u>-6,188</u>	247,514	Varios acreedores		<u>1,523</u>	958,274
Inventarios:				Gastos acumulados	(Nota 7)	128,899	
Insumos y materiales		123,296		<b>Total pasivo corriente</b>		<b>1,236,762</b>	
Repuestos y herramientas		31,372					
Cultivos en proceso vegetativo		<u>85,798</u>	240,466	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Pagos anticipados			<u>80,759</u>	Préstamos bancarios	(Nota 7)	750,000	
<b>Total activo corriente</b>		<b>606,758</b>		Proveedores	(Nota 9)	42,180	
				Jubilacion patronal	(Nota 13)	<u>87,026</u>	
<b>INVERSIONES</b>	(Nota 5)	19,361		<b>Total pasivo largo plazo</b>		<b>879,206</b>	
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	(Nota 6)	2,769,553		<b>PATRIMONIO</b>	(Notas 11-12)	1,279,704	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><b>3,395,672</b></u>		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><b>3,395,672</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 2007**  
**(Expresado en dólares)**

**INGRESOS:**

Ventas - exportación	3,284,045
Ventas - locales	89,873
<b>Total ingresos</b>	<u>3,373,918</u>

**COSTOS:**

Mat.prima y suministros	741,283
Mano de obra	930,476
Gastos de fabricación	757,060
<b>Total costo de ventas</b>	<u>2,428,819</u>

**UTILIDAD BRUTA EN VENTAS**

945,099

**GASTOS:**

Gastos de ventas	230,127
Gastos de administración	429,316
Gastos financieros	121,280
<b>Total gastos</b>	<u>780,723</u>

**OTROS INGRESOS Y EGRESOS**

Otros ingresos	24,432
Otros egresos	8,485
<b>Total otros - neto</b>	<u>15,947</u>

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

180,323

Participación de trabajadores (Nota 10)	-27,048
Impuesto a la renta (Nota 10)	-40,873

**UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO**

112,401

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 2007**  
**(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	28,621	57,020	105,923	423,805	97,170	54,764	1,167,303
Transferencia a reservas		5,476				49,288	-54,764	0
Utilidad neta del ejercicio							112,401	112,401
<b>PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006</b>	<b>400,000</b>	<b>34,097</b>	<b>57,020</b>	<b>105,923</b>	<b>423,805</b>	<b>146,458</b>	<b>112,401</b>	<b>1,279,704</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 2007**  
**(Expresado en dólares.)**

**FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS**

Utilidad neta del ejercicio		112,401
-----------------------------	--	---------

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

Depreciaciones y amortizaciones de activos fijos	471,458	
Jubilacion patronal	35,197	
		506,655

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

Documentos y cuentas por cobrar	-41,763	
Inventarios	-70,426	
Pagos anticipados	-2,669	
Documentos y cuentas por pagar	339,199	
Gastos acumulados	58,581	
		282,922

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 901,978**

Adiciones y retiros de activos fijos - neto (Nota 6)	-1,251,551	
Adiciones de inversiones - neto (Nota 5)	-7,000	
Proveedores a largo plazo	-49,810	
		-1,308,361

**EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSION**

Préstamos bancarios y financieros recibidos	750,000	
Inversiones temporales	4,500	
Préstamos bancarios cancelados	-325,700	

**EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 428,800**

<b>AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>		<b>22,417</b>
--	--	---------------

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

<b>EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>		<b>38,019</b>
--	--	---------------

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 2007**  
**(Expresadas en dólares)**

---

**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 2007, 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 a los costos de las aportaciones, en el ejercicio actual no se regularizo 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 y regalías de rosas 14.28-10%, cortinas plásticas 50% 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 de la compañía 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 2005.

## **3. - COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2007, los saldos deudores y acreedores con las Compañías relacionadas, se detallan a continuación:

COMPAÑÍA	S. DEUDOR	S, ACREEDOR
AGRONPAXI CIA. LTDA	2.354	
AGROGANADERA ESPINOSA	4.613	
GROWING BUSSINESS		256.329
Total	<u>6.969</u>	<u>256.329</u>

## **4. - PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO**

En el presente ejercicio se provisiono las cuentas dudosas de cobro en \$ 283, 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 2007, ascendió a \$ 6.188.

## 5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2007, el movimiento de este rubro se resume como sigue:

	TOTAL AL				TOTAL AL
INVERSIONES	31-12-2006	ADICIONES	RETIROS	AJUSTES	31-12-2007
DIMACOR G-7 CIA. LTDA. 14%	12,361				12,361
ASOCIACION FLP ALEMANA	0	3,000			3,000
ECUADORIAN ROSES TRADE	0	4,000			4,000
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>12,361</b>	<b>7,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19,361</b>

Durante el presente ejercicio se efectuaron nuevas inversiones por un valor de \$ 7.000.

No se obtuvo información del patrimonio de DIMACOR G-7 CIA. LTDA. razón por la cual no se ajusto las inversiones de acuerdo al valor patrimonial proporcional.

## 6.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2007, el movimiento de este rubro se detalla de la siguiente manera:

ACTIVOS	TOTAL AL	ADICIONES Y	BAJAS Y	AMORTIZACION	TOTAL AL
	31-12-2006	TRANSFERENC.	RETIROS	DEPRECIACION	31-12-2007
Terrenos	24,240	480,000			504,240
Plantas y regalías de rosas	1,693,403	441,973	-279,935		1,855,441
Invernaderos	464,364	84,079			548,443
Cortinas plásticas	290,239	131,061	-161,806		259,494
Construcciones y adecuaciones	305,294	30,432			335,726
Instalaciones, maquinaria y equipo	480,035	59,596	-2,186		537,445
Muebles, enseres y eq.de oficina	93,679	6,314	-15,363		84,630
Vehículos	22,964	33,036	-20,364		35,636
<b>Suman</b>	<b>3,374,218</b>	<b>1,266,491</b>	<b>-479,654</b>	<b>0</b>	<b>4,161,055</b>
<b>DEPRECIACION Y AMORTIZACION</b>					
Plantas y regalías de rosas	685,741		-279,935	214,981	620,787
Invernaderos	217,766			49,239	267,005
Cortinas plásticas	138,844		-161,806	125,829	102,867
Construcciones y adecuaciones	112,687			16,563	129,250
Instalaciones, maquinaria y equipo	227,445		-2,186	47,212	272,471
Muebles, enseres y eq.de oficina	48,471		-15,363	12,618	45,726
Vehículos	9,308		-11,879	5,016	2,445
<b>Suman</b>	<b>1,440,262</b>	<b>0</b>	<b>-471,169</b>	<b>471,458</b>	<b>1,440,551</b>
<b>CONSTRUCCIONES EN CURSO</b>					
Invernaderos materiales y plásticos	55,504	-6,455		0	49,049
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS - NETO</b>	<b>1,989,460</b>	<b>1,260,036</b>	<b>-8,485</b>	<b>-471,458</b>	<b>2,769,553</b>

Durante el ejercicio se efectuaron adquisiciones por \$ 1.260.206, incluye transferencias de inventarios cultivos en proceso vegetativo del ejercicio anterior a plantas por \$ 87.205.

La depreciación y amortización que se cargó a los resultados del ejercicio fue por \$ 467.728.

## 7.- PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2007, los préstamos a largo plazo y la porción corriente se detallan a continuación:

BANCO	FECHA DE VCMTO	PRESTAMOS EJERCICIO 2006	MVMTO NETO EJERCICIO 2007	TOTAL PASIVOS	PASIVO L. PLAZO
LAAD AMERICAS	07-2013	0	750,000	750,000	750,000

Durante el presente ejercicio se obtuvo un préstamo con la compañía financiera LAAD AMERICAS por \$ 750.000 con un año y cinco meses de gracia sobre el capita, pagaderos en 20 cuotas trimestrales fijas incluidos intereses por \$ 52.941, que vencen en julio del 2013. Con el 12,5 % de interes fijo. Los préstamos están garantizados con hipotecas sobre terrenos, construcciones, maquinaria y equipo de la propiedad, planta y equipo, indicados en la nota 5 del presente informe.

## 8.- GASTOS ACUMULADOS

BENEFICIOS SOCIALES	43,499
INTERESES	17,478
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	27,048
IMPUESTO A LA RENTA (NOTA 10)	40,873
<b>TOTAL</b>	<b><u>128,899</u></b>

## 9.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía presenta un saldo por \$ 63.623, que corresponde a varios contratos establecidos directamente con proveedores por concepto de plantas y regalías.

## 10.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2007, el cálculo del impuesto a la renta se determina como sigue:

Resultado del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	180,323	180,323
Participación de trabajadores 15%	-27,048	-27,048
(más) Gastos no deducibles	10,218	
Base para el calculo impuesto renta	<u>163,493</u>	
Impuesto a la renta 25%	<u>-40,873</u>	-40,873
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b><u>112,401</u></b>

## 11.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 es de \$ 400.000 constituida por 400.000 acciones ordinarias y nominativas de \$ 1.00 cada una.

## 12.- RESERVA DE CAPITAL

Esta reserva esta conformada por la reserva por revalorización del patrimonio y por la reexpresión monetaria y al 31 de diciembre del 2007, el saldo de este rubro es de \$ 57.020, valor que se arrastra de ejercicios anteriores.

### **13. - 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 2007 se presenta por \$ 58.316.

### **14.- EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de elaboración del presente informe (marzo 28 del 2008) 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.