

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

Francisco de Nates No. 207 y Mariano Echeverría
almeidap@cablemodem.com.ec Tlf. 098307531 2456228
QUITO - ECUADOR

EXP 46213

Quito, abril del 2009

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Atención: **Lcdo. Luis Machado**
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 **AGROGANADERA DEL COTOPAXI AGROCOEX S.A.**, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

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 2008

AUDITOR EXTERNO

RAMIRO ALMEIDA M

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

Francisco de Nates No. 207 y Mariano Echeverría
almeidap_@cablemodem.com.ec Felf. 098307531 2456228
Quito – Ecuador

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO
(Expresado en dólares)

Al directorio y 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 2008 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 2008, 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, 16 de marzo del 2009


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 2008
(Expresado en dólares)

| ACTIVO | | | | PASIVO Y PATRIMONIO | |
|------------------------------------|--|----------------|-------------------------|---|-------------------------|
| Activo Corriente: | | | | Pasivo Corriente: | |
| Caja - bancos | | 128.475 | | Préstamos bancarios porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 7) | 265.089 |
| Documentos y cuentas por cobrar: | | | | Documentos y cuentas por pagar: | |
| Clientes | | 283.987 | | Proveedores | 633.704 |
| Compañías relacionadas (Nota 3) | | 3.695 | | Compañías relacionadas (Nota 3) | 256.329 |
| Deudores varios | | 155.219 | | Obligaciones laborales | 45.933 |
| Provisión cuentas dudosas (Nota 4) | | <u>-8.490</u> | 434.411 | Varios acreedores | <u>6.232</u> |
| Inventarios: | | | | Gastos acumulados (Nota 8) | 181.672 |
| Insumos y materiales | | 115.389 | | Total pasivo corriente | 1.388.959 |
| Repuestos y herramientas | | 26.298 | | | |
| Cultivos en proceso vegetativo | | <u>227.864</u> | 369.551 | PASIVO A LARGO PLAZO | |
| Pagos anticipados | | | <u>103.167</u> | Préstamos bancarios (Nota 7) | 744.710 |
| Total activo corriente | | | 1.035.604 | Proveedores (Nota 9) | 168.343 |
| | | | | Jubilación patronal (Nota 13) | <u>137.956</u> |
| INVERSIONES (Nota 5) | | | 19.561 | Total pasivo largo plazo | 1.051.009 |
| ACTIVOS FIJOS (Nota 6) | | | 2.702.856 | PATRIMONIO (Notas 11-12) | 1.318.053 |
| TOTAL ACTIVOS | | | <u>3.758.021</u> | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | <u>3.758.021</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 2008
(Expresado en dólares)

INGRESOS:

| | |
|-----------------------|------------------|
| Ventas - exportación | 4.677.776 |
| Ventas - locales | 107.777 |
| Total ingresos | <u>4.785.553</u> |

COSTOS:

| | |
|------------------------------|------------------|
| Costos directos | 1.317.665 |
| Mano de obra | 1.182.574 |
| Costos indirectos | 1.047.919 |
| Total costo de ventas | <u>3.548.158</u> |

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS

1.237.395

GASTOS:

| | |
|--------------------------|----------------|
| Gastos de ventas | 272.244 |
| Gastos de administración | 533.827 |
| Gastos financieros | 126.361 |
| Total gastos | <u>932.432</u> |

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

| | |
|---------------------------|---------------|
| Otros ingresos | 13.177 |
| Otros egresos | 17.552 |
| Total otros - neto | <u>-4.375</u> |

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

300.588

| | |
|---|---------|
| Participación de trabajadores (Nota 10) | -45.088 |
| Impuesto a la renta (Nota 10) | -66.703 |

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

188.797

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 2008
(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 2007 | 400.000 | 34.098 | 57.020 | 105.923 | 423.805 | 146.458 | 112.401 | 1.279.705 |
| Transferencia a reservas | | 11.240 | | | | 101.161 | -112.401 | 0 |
| Entrega de dividendos | | | | | | -150.449 | | -150.449 |
| Utilidad neta del ejercicio | | | | | | | 188.797 | 188.797 |
| PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 | 400.000 | 45.338 | 57.020 | 105.923 | 423.805 | 97.170 | 188.797 | 1.318.053 |

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 2008
(Expresado en dólares.)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

| | | |
|-----------------------------|--|---------|
| Utilidad neta del ejercicio | | 188.797 |
|-----------------------------|--|---------|

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

| | | |
|--|---------|---------|
| Depreciaciones y amortizaciones de activos fijos | 503.134 | |
| Jubilacion patronal y desahucio | 50.930 | |
| | | 554.064 |

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

| | | |
|---------------------------------|----------|----------|
| Documentos y cuentas por cobrar | -186.897 | |
| Inventarios | -129.085 | |
| Pagos anticipados | -22.408 | |
| Documentos y cuentas por pagar | -16.076 | |
| Gastos acumulados | 52.773 | |
| | | -301.693 |

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 441.168

| | | |
|--|----------|----------|
| Adiciones y retiros de activos fijos - neto (Nota 6) | -436.437 | |
| Adiciones de inversiones (Nota 5) | -200 | |
| Proveedores a largo plazo | 126.163 | |
| | | -310.474 |

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSION

| | | |
|--|----------|---------|
| Entrega de dividendos | -150.448 | |
| Préstamos bancarios financieros - neto | 110.210 | |
| | | -40.238 |

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -40.238

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 90.456

| | | |
|--|--|--------|
| EFFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO | | 38.019 |
|--|--|--------|

| | | |
|---------------------------------------|--|---------|
| EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO | | 128.475 |
|---------------------------------------|--|---------|

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 2008
(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 2008, 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%, cortinas plásticas 50% maquinaria y equipo, muebles enseres y herramientas mayores 10%, equipos de oficina y equipo de computo 10-20-33,33% y vehículos al 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 2006.

3. - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008, los saldos deudores y acreedores con las Compañías relacionadas, se detallan a continuación:

| COMPAÑÍA | S. DEUDOR | S, ACREEDOR |
|-----------------------|--------------|----------------|
| AGRONPAXI CIA. LTDA | 2.262 | |
| AGROGANADERA ESPINOSA | 1.433 | |
| GROWING BUSSINESS | | 256.329 |
| Total | <u>3.695</u> | <u>256.329</u> |

4. - PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se provisiono las cuentas dudosas de cobro en \$ 2.839, valor corresponde al 1 % de la cartera de fin del ejercicio, por lo que el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2008, ascendió a \$ 8.490.

5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2008, el movimiento de este rubro se resume como sigue:

| INVERSIONES | % | TOTAL AL 31-12-2007 | ADICIONES | RETIROS | AJUSTES | TOTAL AL 31-12-2008 |
|---------------------------------|----|------------------------|------------|----------|----------|------------------------|
| DIMACOR G-7 CIA. LTDA. | 14 | 12.361 | | | | 12.361 |
| ASOCIACION FLP ALEMANA | | 3.000 | | | | 3.000 |
| ECUADORIAN ROSES TRADE | | 4.000 | | | | 4.000 |
| ECOFAS ECUADORIAN ORGANIC FLOWE | | 0 | 200 | | | 200 |
| TOTAL INVERSIONES | | 19.361 | 200 | 0 | 0 | 19.561 |

Durante el presente ejercicio se efectuó una inversión menor por un valor de \$ 200

No se obtuvo información del patrimonio de las diferentes compañías, razón por la cual no se ajustaron las inversiones de acuerdo al valor patrimonial proporcional.

6.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2008, el movimiento de este rubro se detalla de la siguiente manera:

| ACTIVOS | TOTAL AL 31-12-2007 | ADICIONES Y TRANSFERENC. | BAJAS Y RETIROS | AMORTIZACION DEPRECIACION | TOTAL AL 31-12-2008 |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------------------|------------------------|
| Terrenos | 504.240 | 0 | | | 504.240 |
| Plantas y regalías de rosas | 1.855.441 | 389.756 | -349.540 | | 1.895.657 |
| Invernaderos | 548.443 | 76.764 | | | 625.207 |
| Cortinas plasticas | 259.494 | 0 | | | 259.494 |
| Construcciones y adecuaciones | 335.726 | 134.013 | | | 469.739 |
| Instalaciones, maquinaria y equipo | 537.445 | 50.728 | | | 588.173 |
| Muebles, enseres y eq.de oficina | 84.630 | 5.093 | | | 89.723 |
| Vehículos | 35.636 | 0 | | | 35.636 |
| Suman | 4.161.055 | 656.354 | -349.540 | 0 | 4.467.869 |
| DEPRECIACION Y AMORTIZACION | | | | | |
| Plantas y regalías de rosas | 620.787 | | -178.672 | 241.510 | 683.625 |
| Invernaderos | 267.005 | | 0 | 62.073 | 329.078 |
| Cortinas plasticas | 102.867 | | 0 | 102.587 | 205.454 |
| Construcciones y adecuaciones | 129.250 | | 0 | 24.532 | 153.782 |
| Instalaciones, maquinaria y equipo | 272.471 | | 0 | 52.918 | 325.389 |
| Muebles, enseres y eq.de oficina | 45.726 | | 0 | 12.387 | 58.113 |
| Vehículos | 2.445 | | | 7.127 | 9.572 |
| Suman | 1.440.551 | 0 | -178.672 | 503.134 | 1.765.013 |
| CONSTRUCCIONES EN CURSO | | | | | |
| Invernaderos materiales y plásticos | 49.049 | -49.049 | | | 0 |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS - NETO | 2.769.553 | 607.305 | -170.868 | -503.134 | 2.702.856 |

Durante el ejercicio se efectuaron adquisiciones por \$ 607.305, incluye transferencias de inventarios de cultivo en proceso vegetativo de plantas, del ejercicio anterior a plantas por \$ 85.800,

Se dieron de baja \$ 170.000, que corresponden a plantas no atractivas para el mercado exterior, que fueron erradicadas en el presente ejercicio, según acta notariada del mes de octubre del 2008.

La depreciación y amortización que se cargó a los resultados del ejercicio fue por \$ 503.134.

7.- PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2008, los préstamos a largo plazo y la porción corriente se detallan a continuación:

| BANCO | FECHA DE | MVMTO NETO | TOTAL | PASIVO | PASIVO | |
|---------------|-------------|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| | VENCIMIENTO | | | PRESTAMOS | EJERCICIO 2008 | PASIVOS |
| LAND AMERICAS | 07-2013 | 750.000 | 0 | 750.000 | 590.000 | 160.000 |
| PRODUBANCO | 02-2011 | 250.000 | -55.966 | 194.034 | 112.590 | 81.444 |
| PICHINCHA | 06-2011 | 75.000 | -9.236 | 65.764 | 42.120 | 23.644 |
| TOTAL | | 1.075.000 | -65.202 | 1.009.798 | 744.710 | 265.088 |

Se mantiene un préstamo con la financiera LAAD AMERICAS por \$ 750.000, a seis años plazo, con 17 meses de gracia sobre el capital, pagaderos en 20 cuotas trimestrales fijas incluidos intereses por \$ 52.941, que vencen en julio del 2013. Con el 12,5 % de interés fijo.

Se obtuvo un préstamo con el PRODUBANCO por \$ 250.000, a tres años plazo, pagaderos en 12 cuotas trimestrales, con un interés del 9,02%.

Con el BANCO DEL PICHINCHA se obtuvo un préstamo por \$ 75.000, a tres años plazo, pagaderos en 36 cuotas fijas mensuales.

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

Al 31 de diciembre del 2008, la provisión de los gastos acumulados se resume como sigue:

| | |
|-------------------------------|----------------|
| BENEFICIOS SOCIALES | 51.593 |
| INTERESES | 18.287 |
| PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES | 45.088 |
| IMPUESTO A LA RENTA (NOTA 10) | 66.703 |
| TOTAL | 181.672 |

9.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía presenta un saldo por \$ 168.343, 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 2008, el cálculo del impuesto a la renta se determina como sigue:

| | | |
|--|---------|----------------|
| Resultado del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta | 300.588 | 300.588 |
| Participación de trabajadores 15% | -45.088 | -45.088 |
| (más) Gastos no deducibles | 17.552 | |
| (menos) Remuneraciones discapacitados | -6.238 | |
| Base para el cálculo impuesto renta | 266.814 | |
| Impuesto a la renta 25% | -66.703 | -66.703 |
| Utilidad neta del ejercicio | | 188.796 |

11.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 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 2008, 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 \$ 35.998 y por desahucio \$ 14.932 por que sus saldos al 31 de diciembre del 2008, se presenta por \$ 123.024 y \$14.932 respectivamente.

14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de elaboración del presente informe (marzo 16 del 2009) 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.