



53963

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 20 de marzo del 2006

A LOS SEÑORES SOCIOS DE ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.:

1. He auditado el balance general adjunto de ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en mi auditoría. Los estados financieros de ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe fechado con 14 de enero del 2005, incluyó un párrafo explicativo que describía las pérdidas que la compañía ha venido presentado en sus operaciones, y capitales de trabajo negativos, tal como se menciona en la Nota 11 a esos estados financieros.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2005, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado a la fecha antes indicada, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



CPA. ING. IDRIAN ESTRELLA SILVA

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 20 de marzo del 2006

A LOS SEÑORES SOCIOS DE ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.:

(Continuación...)

4. Tal como se indica en la Nota 12 a los estados financieros, la compañía ha venido presentando pérdidas en sus operaciones y operando con capital de trabajo y flujos de efectivo negativos. La Gerencia considera que las operaciones futuras, generarán los recursos suficientes que permitan absorber las depreciaciones de las propiedades, plantaciones y equipos, y las amortizaciones de las pérdidas en cambio diferidas que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2005, por US\$ 676.556 y US\$ 657.177 respectivamente; sin embargo, considerando los riesgos inherentes a la actividad agrícola, no es posible, a la fecha, determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables.

C.P.A. ING. IDRIAN ESTRELLA S.

Licencia Profesional No. 25140

Registro de la Superintendencia

de Compañías SC-RNAE-429

ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos	16.181
Cuentas y Documentos por Cobrar:	
Clientes	182.826
Impuestos anticipados	11.633
Anticipos Contratos	2.441
Empleados	500
Garantías arriendos	2.200
Compañía Relacionada	1.955
Otras cuentas por cobrar	5.359
	<hr/>
	206.914
Inventarios	22.099
Gastos pagados por anticipado	5.077
	<hr/>
Total Activos Corrientes	250.271
PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPOS, Neto	676.556
DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA	657.177
	<hr/>
TOTAL	<u>1.584.004</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Obligaciones Bancarias 73.500

Cuentas y Documentos por pagar:

Proveedores 176.035

Compañía relacionada 211.098

Pasivos acumulados 18.037

Impuestos 1.182

406.352

Prestaciones y Beneficios Sociales 23.148

Total Pasivo Corriente 503.000

PASIVO LARGO PLAZO

Flora Export Ltd. 735.800

Socios 279.070

PATRIMONIO, Estado adjunto 66.134

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO 1.584.004

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

VENTAS	860.792
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(713.702)
Utilidad Bruta en Ventas	<u>147.090</u>
GASTO DE ADMINISTRACIÓN	(247.013)
GASTO DE VENTAS	(27.276)
Pérdida Operacional	<u>(127.199)</u>
Intereses pagados, netos	(33.483)
Otros egresos	(13.868)
Otros ingresos	811
Pérdida neta del ejercicio	<u><u>(173.739)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>APORTES PARA FUTURAS CAPITALI- ZACIONES</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldos al 1° de enero del 2005	800	210.447	(29.374)	181.873
Aportes futura capitalización	-	58.000	-	58.000
Pérdida del ejercicio	-	-	(173.739)	(173.739)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>800 (1)</u>	<u>268.447</u>	<u>(203.113)</u>	<u>66.134</u>

(1) Representado por 20.000 participaciones con un valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo por actividades de operación

Pérdida neta del año (173.739)

Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo
neto provisto por actividades de operación:

Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos 208.578

Erradicación de plantas 143.511

Cambios en activos y pasivos de operación :

Disminución en cuentas por cobrar 53.811

Incremento en inventarios (7.873)

Incremento en gastos prepagados (1.459)

Disminución en cuentas por pagar (14.237)

Incremento en beneficios sociales 1.744

Total de ajustes a la pérdida neta 384.075

Efectivo neto provisto por actividades de operación 210.336

Flujo de efectivo en actividades de inversión

Adiciones en plantaciones y equipos (363.415)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (363.415)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento

Pago de obligaciones bancarias, neto	(26.500)
Aporte para futura capitalización recibidos	58.000
Incremento préstamos a largo plazo	<u>131.310</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	162.810
Incremento neto del efectivo	<u>9.731</u>
Efectivo al inicio del año	6.450
Efectivo al final del año	<u><u>16.181</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1997, con el nombre de Rosas del Cotopaxi Rocopax Cia. Ltda. Su actividad principal es el desarrollo de proyectos de floricultura y la producción de toda clase de flores de corte, para su comercialización en el mercado local y de exportación. Las oficinas administrativas se encuentran ubicadas en la ciudad de Quito, y sus instalaciones florícolas en la Provincia de Cotopaxi (Sector Tanicuchi). Las ventas de la compañía son realizadas principalmente al mercado externo (Véase Nota 10).

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

La compañía hasta el 31 de marzo del año 2000, efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. En base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo del 2000, a partir del 1° de abril de dicho año, todas las compañías deben efectuar y registrar sus transacciones en dólares estadounidenses, por tal razón la compañía reporta sus balances en esa unidad monetaria.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres hasta 31 de marzo del 2000, luego de ser ajustados de acuerdo a lo que establecen la Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) 16 y 17, se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. *Preparación de los estados financieros*

Los registros contables de la compañía son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000, fecha desde la cual se cambió la unidad monetaria del Ecuador existente hasta el 31 de marzo del 2000 (sucre). (Véase además la Nota 2).

b. *Inventarios*

Los inventarios se valoran al costo de adquisición y/o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

c. *Propiedades, plantaciones y equipos*

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre del 2004, (que incluye el ajuste por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17), más las adiciones y retiros efectuados a partir de esa fecha y registrados a su costo de adquisición. Los cargos por depreciación se hacen a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 6).

d. *Ingresos por Ventas*

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la factura, la cual es emitida al momento de efectuar el despacho de la mercadería.

e. *Diferencia en Cambio Diferida*

Corresponden al saldo pendiente de amortizar de las pérdidas en cambio originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1.999, diferidas de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañías. Mediante Resolución No. 04.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, éste valor puede ser amortizado hasta diciembre del año 2009.

ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación...)

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes, las pérdidas en cambio diferida podían ser amortizadas y consideradas como gastos deducibles hasta el 31 de diciembre del año 2004, para efectos de cálculo del impuesto a la renta causado.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2005, comprenden:

	<u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados</u>	
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	
Crédito tributario (1)	5.580
Retenciones de impuesto a la renta	59
Reclamos de IVA presentados (2)	5.994
	<u>11.633</u>
<u>Impuestos por pagar</u>	
Retenciones de IVA	676
Retenciones de impuesto a la renta	506
	<u>1.182</u>

- (1) Corresponde al impuesto al valor agregado pagado por la compañía en la compra de algunos bienes y/o servicios necesarios para su proceso productivo. Este impuesto es reintegrado a la compañía, por parte del Servicio de Rentas Internas, por ser exportadora de su producción, conforme se vayan presentado las solicitudes de devolución respectivas.
- (2) Corresponden a las solicitudes de devolución de IVA presentadas por la compañía al Servicio de Rentas Internas, las cuales se hallaban en proceso de análisis al 31 de diciembre del 2005, por parte de las administración tributaria antes mencionada.

ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

NOTA 5 - INVENTARIOS

Inventarios al 31 de diciembre del 2005 comprenden:

	<u>US\$</u>
Químicos	7.751
Materiales de empaque	7.385
Seguridad Industrial y Otros	6.963
TOTAL	<u><u>22.099</u></u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTACIONES Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, plantaciones y equipos durante el año 2005 fue el siguiente:

	<u>Saldo al 1º</u> <u>de enero</u> <u>2005</u>	<u>Adiciones,</u> <u>Ventas y Bajas</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencias</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>2005</u>	<u>Tasa anual d</u> <u>depreciación</u> <u>%</u>
Edificios e Instalaciones	1.002.346	(292.415)	-	709.931	5 y 10
Equipo de Computación	47.948	5.263	-	53.211	20
Plantas en producción	918.334	(143.511)	19.783	794.606	20
Vehículos	24.980	(24.980)	-	-	20
Muebles y enseres	24.952	2.771	-	27.723	10
Maquinaria y Equipos	15.814	(3.011)	-	12.803	10
	<u>2.034.374</u>	<u>(455.883)</u>	<u>19.783</u>	<u>1.598.274</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(1.371.337)</u>	<u>329.993</u>	<u>-</u>	<u>(1.041.344)</u>	
	663.037	(125.890)	19.783	556.930	
Plantaciones en establecimiento	2.193	137.136	(19.783)	119.546	
Construcciones en curso	-	80	-	80	
TOTAL	<u><u>665.230</u></u>	<u><u>11.326</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>676.556</u></u>	

Los bienes muebles e inmuebles de la compañía se hallan en garantía de obligaciones bancarias (Véase además la Nota 15)

ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

NOTA 7 - ARRIENDO DE BIEN INMUEBLE

La compañía desde su constitución opera en un terreno propiedad de uno de sus socios Herederos - Ing. René Bucaram, sobre el cual no se ha estipulado cánones de arriendo, plazos, ni formas de pago.

Este terreno se halla en garantía de obligaciones bancarias obtenidas por la empresa relacionada EXXIDE S.A. y el socio propietario.

NOTA 8 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SOCIOS

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía mantenía las siguientes cuentas por cobrar y por pagar con compañías relacionadas (accionistas comunes) y socios:

	<u>US\$</u>
<u>Cuentas por Cobrar</u>	
Violeta Flowers and Farms Violeflowers S.A. – Compañía Relacionada	<u>1.955</u>
<u>Cuentas por Pagar</u>	
Corto Plazo:	
Exxide S.A. - Compañía Relacionada (1)	<u>211.098</u>
Largo Plazo:	
Herederos – Ing. René Bucaram - Socio (1)	278.198
Sr. Assaad Zard – Socio	872
	<u>279.070</u>

(1) Constituyen préstamos de capital de trabajo, sobre los cuales no se ha establecido tasas de interés, plazos, ni formas de pago.

ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Constituyen avales bancarios firmados con Banco Internacional, con el fin de cubrir obligaciones con proveedores. Los vencimientos de éstos avales son en los meses de marzo, abril, mayo y octubre del 2006 por un total de US\$ 73.500

NOTA 10 - VENTAS AL EXTERIOR

Durante el año 2005, la compañía efectuó ventas al exterior por la suma de US\$ 838.112; éstas ventas son efectuadas a través de la empresa FLORA EXPORT LTD., una compañía establecida en el exterior.

Al 31 de diciembre del 2005 la compañía adeuda a FLORA EXPORT LTD. la suma de US\$ 600.000 correspondientes a un préstamo suscrito en abril del 2004, pagadero en un plazo de diez años (capital e intereses al vencimiento). La tasa de interés es la tasa LIBOR vigente a la fecha de vencimiento; hasta diciembre del 2005 se han devengado intereses por el valor de US\$ 135.800

NOTA 11- BENEFICIOS SOCIALES

El movimiento de beneficios sociales durante el año 2005 se muestra a continuación:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	21.402
Adiciones del año	133.002
Pagos y/o utilizations	
	<u>(131.256)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>23.148</u>

Beneficios sociales incluye décimo tercer y cuarto sueldos, fondos de reserva, vacaciones y aportes al IESS.

ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

NOTA 12 - PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía durante los últimos años ha presentado capitales de trabajo y flujos de efectivo negativos, diferencias en cambio diferidas pendientes de amortizar y pérdidas operacionales, ocasionadas por la falta de adecuados niveles de ventas.

La Gerencia de la compañía considera que el incremento en las operaciones proyectadas para los años subsiguientes, en base a un aumento esperado en los precios de ventas, la renovación de plantas con nuevas variedades requeridas por el mercado y de una mayor productividad, serán suficientes para generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondos necesarios para continuar sin dificultades sus operaciones.

Adicionalmente los socios de la compañía están dispuestos a suministrar apoyo financiero que esta pueda requerir. (Véase además Nota 14)

NOTA 13 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía puede compensar las pérdidas tributarias sufridas en el ejercicio impositivo actual y de años anteriores con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco periodos impositivos siguientes sin que se exceda en cada periodo del 25% de las utilidades gravables obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía mantiene pérdidas tributarias acumuladas por US\$ 830.715, que podrán ser deducidas de sus utilidades tributables de ejercicios futuros.

NOTA 14 - APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION

Durante el año 2005, se registraron como aportes para futura capitalización préstamos entregados por uno de los socios, en un monto de US\$ 58.000, transacción aprobada por la Junta General de Socios celebrada el 30 de diciembre del 2005.

NOTA 15- GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTD. ha entregado sus bienes inmuebles y muebles en garantía de obligaciones: propias de la empresa, de la compañía relacionada Exxxide S.A. y su Socio Herederos - Ing. Rene Bucaram; éstas garantías fueron entregadas a Banco Internacional.

ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

NOTA 16- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (20 de marzo del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Gerencia pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
