

54758

**AGRICOLA
EL ROSARIO - AGRIROSE CIA. LTDA.**

**Informe del Auditor Independiente sobre los
Estados Financieros por los años terminados
al 31 de Diciembre del 2007 y 2006**

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Socios de Agrícola El Rosario – AGRIROSE Cía. Ltda.

1. He auditado los balances generales adjuntos de Agrícola El Rosario – AGRIROSE Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y 2007, los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en la auditoría realizada.
2. La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 la auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Agrícola El Rosario – AGRIROSE Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Agrícola El Rosario – AGRIROSE Cía. Ltda. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Marzo 13, 2008


Marcelo Egas
Registro N° SRNC 0489

AGRIROSE CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007

(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	17,675	62,026
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,604	2,063
Inventarios	6	86,694	54,534
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>615,559</u>	<u>333,223</u>
Total activos corrientes		<u>721,532</u>	<u>451,846</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	8		
Edificio e instalaciones		61,135	53,246
Maquinaria y Equipo		143,683	128,278
Vehículos		236,710	173,147
Muebles, equipo de oficina		29,208	26,719
Equipos de Computación		59,204	41,753
Plantación de Rosas		501,468	559,667
Invernaderos		333,820	299,604
Plantaciones e Invernaderos en proceso		<u>187,415</u>	<u>23,165</u>
Total		1,552,643	1,305,579
Menos depreciación acumulada		<u>(525,630)</u>	<u>(408,506)</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>1,027,013</u>	<u>897,073</u>
INVERSIONES			
	9	<u>2,705</u>	<u>808</u>
OTROS ACTIVOS			
Cargos Diferidos	10	<u>177,479</u>	<u>190,773</u>
TOTAL		<u>1,928,729</u>	<u>1,540,500</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**Notas****2007****2006****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar - Proveedores	11	199,528	258,637
Anticipo de Clientes	12	1,320,000	935,023
Participación a empleados	13	15,228	15,643
Impuesto a la renta	14	15,458	15,112
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>116,481</u>	<u>49,213</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,666,695</u>	<u>1,273,628</u>

PASIVO LARGO PLAZO

Socios		<u>80,764</u>	<u>80,764</u>
Total pasivo largo plazo		<u>80,764</u>	<u>80,764</u>

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

16

Capital social		4,000	4,000
Reserva de capital		110,162	110,162
Reserva legal		3,968	3,968
Reserva Facultativa		29,538	29,538
Utilidades retenidas		(24,240)	(24,240)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		<u>57,842</u>	<u>62,680</u>
Patrimonio de los socios		<u>181,270</u>	<u>186,108</u>

TOTAL		<u>1,928,729</u>	<u>1,540,500</u>
-------	--	------------------	------------------

AGRIROSE CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		1,784,708	1,836,360
Otros Ingresos		225,593	
Costo de ventas		<u>(1,526,508)</u>	<u>(1,363,425)</u>
MARGEN BRUTO A		483,793	472,935
Administración		<u>(352,144)</u>	<u>(363,921)</u>
RESULTADO I		131,649	109,014
Ingresos Operacionales		1,971	2,491
Egresos Operacionales	17	<u>(30,603)</u>	<u>(6,628)</u>
RESULTADO OPERACIONAL		<u>103,017</u>	<u>104,877</u>
Ingresos Financieros		8,059	5,688
Egresos Financieros		<u>(9,557)</u>	<u>(6,280)</u>
Otros Ingresos, Gastos Neto		<u>(1,498)</u>	<u>(592)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>101,519</u>	<u>104,285</u>
Participación a empleados	13	15,228	15,643
Impuesto a la renta	14	<u>28,449</u>	<u>25,962</u>
Total		<u>43,677</u>	<u>41,605</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>57,842</u>	<u>62,680</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRIROSE CIA. LTDA.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo en actividades operativas:		
Utilidad neta del Año	57,842	62,680
Ajustes por:		
Depreciación y Amortizaciones	<u>224,605</u>	<u>218,141</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>282,447</u>	<u>280,821</u>
Variación cuentas por cobrar a clientes y otros	(281,877)	(156,897)
Variación en inventarios	(32,160)	(5,486)
Variación en cuentas por pagar a proveedores	(59,109)	15,376
Variación en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>452,176</u>	<u>8,262</u>
CAMBIO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>79,030</u>	<u>(138,745)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	361,477	142,076
Flujo de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición Activos Diferidos + Inversiones	(59,002)	(109,748)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(310,292)	(101,078)
Producto de bajas de Activos Fijos y Diferidos	<u>26,146</u>	<u>64,645</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(343,148)	(146,181)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Préstamos a largo plazo	- 0 -	(82,020)
Dividendos pagados	<u>(62,680)</u>	<u>- 0 -</u>
Efectivo neto en actividades de financiamiento	(62,680)	(82,020)
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	(44,351)	(86,125)
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	<u>62,026</u>	<u>148,151</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del período	<u>17,675</u>	<u>62,026</u>

AGRIROSE CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007**
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva De Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	4,000	110,162	3,968	29,538	(24,240)	123,428
Utilidad neta 2006					62,680	62,680
Saldo al 31 de diciembre del 2006	4,000	110,162	3,968	29,538	38,440	186,108
Distribución a Socios					(62,680)	(62,680)
Utilidad neta 2007					57,842	57,842
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>4,000</u>	<u>110,162</u>	<u>3,968</u>	<u>29,538</u>	<u>33,602</u>	<u>181,270</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRIROSE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Agrícola El Rosario AGRIROSE CIA LTDA, está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la producción y exportación de flores.

Los Estados Financieros han sido preparados en USD dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través de la cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo.

Ingresos y Costo de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles; maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9,35
2003	6,07
2004	1,94
2005	3,12
2006	2,87
2007	3,33

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y Fondos Rotativos	5,914	6,936
Bancos e Inversiones	<u>11,761</u>	<u>55,090</u>
Total	<u>17,675</u>	<u>62,026</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes locales	<u>1,604</u>	<u>2,062</u>
Total	<u>1,604</u>	<u>2,062</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materiales y Suministros	<u>86,694</u>	<u>54,534</u>
Total	<u>86,694</u>	<u>54,534</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Empleados	249,530	44,485
Crédito Tributario IVA	144,014	135,368
Compañías Relacionadas – Ertego	182,842	134,030
Gastos Pagados por Anticipado	7,790	6,377
Otras cuentas por cobrar	5,328	3,704
Anticipo Compras y Servicios	<u>26,055</u>	<u>9,259</u>
Total	<u>615,559</u>	<u>333,223</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades y equipos fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo neto al comienzo del año	897,073	967,875
Adquisiciones	310,292	101,079
Ventas y/o rebajas (transferencia)	(26,146)	(44,208)
Depreciación	<u>(154,206)</u>	<u>(127,673)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre	<u>1,027,013</u>	<u>897,073</u>

9. INVERSIONES

Corresponde a inversiones en Corpei.

10. CARGOS DIFERIDOS

Corresponde principalmente a regalías pagadas por el uso de variedades de flores, plástico que cubre los invernaderos.

La amortización se realiza en 5 años para regalías, 2 años para plástico.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores de Plantas y Regalías	20,266	123,094
Proveedores locales	<u>179,262</u>	<u>135,543</u>
Total	<u>199,528</u>	<u>258,637</u>

12. ANTICIPOS DE CLIENTES

Corresponde a valores entregados por cliente del exterior como anticipo de exportaciones futuras.

13. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

El movimiento de la provisión para participación a empleados fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al comienzo del año	15,643	- 0 -
Provisión del año	15,228	15,643
Pagos efectuados	<u>15,643</u>	<u>- 0 -</u>
Saldo al fin del año	<u>15,228</u>	<u>15,643</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de las normas referentes a la determinación de resultados tributables en operaciones con partes relacionadas y las informaciones que deben ser presentadas anualmente. A la fecha de la emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía junto con sus asesores tributarios se encuentran analizando los efectos de la referidas normas, sin embargo consideran que no corresponde introducir ajustes significativos originados en éste asunto en la provisión para el impuesto a la renta del año.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a Empleados	86,291	88,642
Gastos no deducibles	27,506	15,205
Utilidad gravable	<u>113,797</u>	<u>103,847</u>
Impuesto a la renta al 25%	<u>28,449</u>	<u>25,962</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>28,449</u>	<u>25,962</u>

15. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por Pagar Varias	25,986	7,742
Beneficios sociales y Sueldos por Pagar	76,196	36,732
Retenciones en la Fuente	<u>14,299</u>	<u>4,739</u>
Total	<u>116,481</u>	<u>49,213</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,000 participaciones de US\$ 1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. OTROS EGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de otros egresos operacionales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	2007	2006
		(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida en venta de Activos		26,146	3,507
Otros		<u>4,457</u>	<u>3,121</u>
Total		<u>30,603</u>	<u>6,628</u>

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	2007	2006
Arriendos terreno – ERTEGO		<u>12,000</u>	<u>12,000</u>

19. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene celebrados los siguientes contratos:

- **Contrato LOWHALL:** La empresa se compromete a vender con exclusividad a LOWHALL toda su producción de flor, con calidad de exportación.
- **Contrato ERTEGO:** Ertego arrienda lotes de terreno en el predio denominado Ortuño, para que agrírose desarrolle su proyecto agroindustrial

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de Diciembre del 2007 y la fecha del informe del auditor independiente no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
