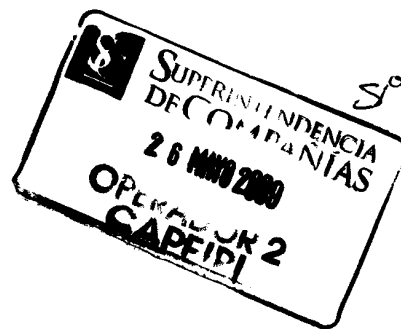


TEAM Auditores Cía. Ltda.

54758

Quito, mayo, 25, 2009



Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente

De mi consideración:

Adjunto a la presente se servirá encontrar el informe de Auditoría Externa, realizado a los Estados Financieros de la empresa AGRICOLA EL ROSARIO – AGRIOSE Cía. Ltda., correspondiente al año 2008.

Con esto, estoy cumpliendo con lo señalado en el Art. 324 de la Ley de Compañías.

Atentamente,

CPA Santiago Maldonado
SOCIO

AGRÍCOLA EL ROSARIO – AGRIROSE CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

AGRIROSE CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

TEAM Auditores Cía. Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Agrícola El Rosario – AGRIROSE Cía. Ltda.

Quito, 27 de febrero de 2009

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Agrícola El Rosario – Agrirose Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrícola El Rosario – Agrirose Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los estados financieros adjuntos y sus notas incluyen cifras al 31 de Diciembre de 2007, las cuales fueron auditados por otra firma de auditores; quienes emitieron un opinión sin excepciones sobre los estados financieros mencionados.

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 681


CPA Santiago Maldonado
Socio
Nº. de Licencia
Profesional: 24412

Av. República 740 y Eloy Alfaro
Edif. Consorcio Profesional, of 201
Telf. 593 2 237511

AGRÍCOLA EL ROSARIO - AGRIROSE CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		87,274	17,675	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	9	2,058,962	1,320,000
Cientes		1,715	1,604	Proveedores de bienes y servicios		229,331	199,528
Compañías relacionadas	9	395,248	182,842	Otras Cuentas por Pagar		37,040	25,986
Empleados		221,662	249,530	Provisiones sociales	8	16,620	18,518
Impuestos		181,859	144,014	Aportes y otros del personal	8	29,734	72,906
Anticipos y otras cuentas por cobrar		60,920	34,088	Retenciones y pasivos fiscales		8,395	29,757
		948,478	629,753	Total del pasivo corriente		2,380,082	1,666,695
Inventarios	4	89,296	86,694	PASIVO A LARGO PLAZO			
Gastos pagados por anticipado		9,580	7,790	Préstamo de Socios		80,764	80,764
Total del activo corriente		1,047,354	724,237	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		7,511	181,270
ACTIVO FIJO	5	1,160,291	1,027,013				
OTROS ACTIVOS	6	260,712	177,479				
		2,468,357	1,928,729			2,468,357	1,928,729

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Renato Terán
Gerente General

Verónica Lobato
Contadora

AGRÍCOLA EL ROSARIO - AGRIROSE CÍA. LTDA.

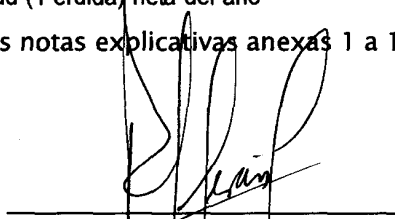
ESTADOS DE RESULTADOS

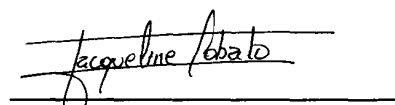
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas, netas		1,754,870	1,784,708
Otros Ingresos		270,000	225,593
Costo de productos vendidos		<u>(1,714,444)</u>	<u>(1,526,508)</u>
Utilidad bruta		310,426	483,793
Gastos operativos			
De administración		(426,676)	(352,144)
Financieros, neto		<u>(8,795)</u>	<u>(1,498)</u>
Utilidad (Pérdida) operacional		(125,045)	130,151
Otros ingresos, neto		<u>9,128</u>	<u>(28,632)</u>
Utilidad (Pérdida) del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(115,917)	101,519
Participación de los trabajadores en las utilidades		0	(15,228)
Impuesto a la renta	7	<u>0</u>	<u>(28,449)</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año		<u>(115,917)</u>	<u>57,842</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Renato Terán
Gerente General

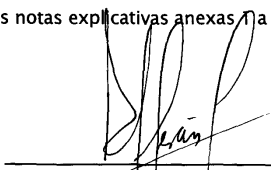

Verónica Lobato
Contadora

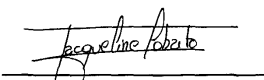
AGRÍCOLA EL ROSARIO – AGRIROSE CÍA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	(Pérdidas Acumuladas)	Total
Saldos al 1 de enero del 2007	4,000	3,968	29,538	110,162	38,440	186,108
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de marzo de 2007						
- Distribución de Utilidades	-	-	-	-	(62,680)	(62,680)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	57,842	57,842
Saldos al 1 de enero del 2008	4,000	3,968	29,538	110,162	33,602	181,270
Resolución de la Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2008						
- Distribución de Utilidades	-	-	-	-	(57,842)	(57,842)
Pérdida del año	-	-	-	-	(115,917)	(115,917)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	4,000	3,968	29,538	110,162	(140,157)	7,511

Las notas explicativas anexas 11 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Renato Terán
Gerente General

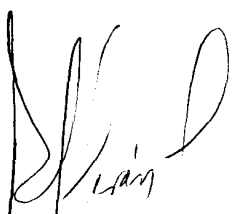

Verónica Lobato
Contadora

AGRÍCOLA EL ROSARIO - AGRIROSE CÍA. LTDA.

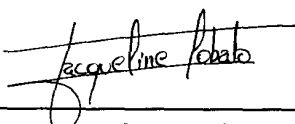
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		(115,917)	57,842
Más - cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del activo fijo	5	134,791	154,206
Amortización plásticos / Regalías		<u>102,284</u>	<u>70,399</u>
		121,158	282,447
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(111)	459
Compañías Relacionadas		(212,406)	(48,813)
Inventarios		(2,602)	(32,160)
Otros activos		(38,399)	(233,523)
Cuentas por pagar		(25,575)	8,090
Anticipo Clientes		<u>738,962</u>	<u>384,977</u>
Efectivo neto utilizado en las operaciones		<u>581,027</u>	<u>361,477</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Incremento del activo fijo neto y amortizables	5	<u>(453,586)</u>	<u>(343,148)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(453,586)</u>	<u>(343,148)</u>
Flujo de efectivo Actividades, Otras			
Distribución Dividendos		<u>(57,842)</u>	<u>(62,680)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(57,842)</u>	<u>(62,680)</u>
Disminución neta de efectivo		69,599	(44,351)
Efectivo al principio del año		<u>17,675</u>	<u>62,026</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Renato Terán
Gerente General



Verónica Lobato
Contadora

AGRÍCOLA EL ROSARIO – AGRIROSE CÍA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

NOTA 1 – OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 2 de Enero de 1.998 con el objeto de dedicarse a todo acto y contrato lícito, permitido por las leyes del Ecuador; sus estatutos sociales prevén actividades de 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.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros –

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos y costos por ventas son reconocidos a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

c) Inventarios -

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

d) Activo fijo -

El rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

f) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tarifa de impuesto del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce al 15% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25% para el año 2007.

g) **Reserva de capital –**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 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:

Año Terminado	Variación
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
2005	3.12
2006	2.87
2007	3.33
2008	8.83

NOTA 4 – INVENTARIOS

Composición:

	2008	2007
Materiales y Suministros	89,297	86,694
Total	<u>89,297</u>	<u>86,694</u>

NOTA 5 – ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2008 (1)</u>	<u>2007 (1)</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Terrenos	18,191		0
Edificios e Instalaciones	143,192	61,135	10
Maquinaria y equipo	175,288	143,683	10
Vehículos	234,558	236,710	20
Muebles, equipo de oficina	30,433	29,208	10
Equipos de Computación	65,776	59,204	33
Plantación de Rosas	583,673	501,468	10
Invernaderos	367,075	333,820	10
Menos:			
Depreciación acumulada	-627,883	-525,630	
Activos Fijos en Proceso	169,988	187,415	
Total al 31 de diciembre	<u>1,160,291</u>	<u>1,027,013</u>	

Movimiento:

	2008	2007
Saldo inicial al 1 de enero	1,027,013	897,073
Adiciones, neto	268,136	310,292
Efecto de Bajas	(67)	(26,146)
Depreciación del año	<u>(134,791)</u>	<u>(154,206)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,160,291</u>	<u>1,027,013</u>

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

	2008	2007
Plástico	64,023	54,901
Regalías	<u>196,689</u>	<u>122,578</u>
Total al 31 de diciembre	<u>260,712</u>	<u>177,479</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

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.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2008

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>Final</u>
Provisiones sociales (1)	18,518	81,905	83,803	16,620
Aportes y otros personal (2)	72,906	419,940	463,112	29,734

2007

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>Final</u>
Provisiones sociales (1)	11,763	68,540	61,785	18,518
Aportes y otros personal (2)	40,611	364,424	332,129	72,906

(1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. Sueldos

(2) Incluye: Aportes con el IESS, Fondo de Reserva, sueldos por pagar y Participación Trabajadores

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2008 y 2007, con compañías y partes relacionadas.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas Exportación		
Low Hall	<u>1,753,640</u>	<u>1,782,649</u>
Arriendos		
Arriendos terreno - ERTEGO	<u>12,000</u>	<u>12,000</u>
Financiamiento		
Ertego	<u>395,248</u>	<u>182,841</u>

NOTA 11 – CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende 4000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 12 – 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.

NOTA 13 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de febrero de 2009), no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.