

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Rosefarm S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Rosefarm S.A., al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2003, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 15 de Marzo de 2004, contiene una opinión con salvedades relacionadas con la falta de presentación del flujo de efectivo, ausencia de documentación soporte de activos y pasivos y respuestas a ciertas confirmaciones.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Rosefarm S.A., al 31 de diciembre de 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo, por el por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Informe de los auditores independientes (continuación)

4. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, Rosefarm S.A., mantiene como principal cliente a una Compañía relacionada en el exterior a la cual le vende el 100% de su producción.

H&B Accountant & Business Advisory Cia Ltda.

RNAE-SC- No. 563

Fernando Tarapúes

**Fernando Tarapúes
RNCPA No. 30739**

Quito, Ecuador
18 de Marzo de 2005

Rosefarm S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre de 2004
Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2004</u>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	\$ 1,305
Cuentas por cobrar, neto (Nota 3)	41,612
Inventarios	<u>1,776</u>
Total activos corrientes	44,693
Activos fijos, neto (Nota 4)	1,117,646
Cargos diferidos, neto (Nota 5)	94,887
Total activos	<u>1,257,226</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Sobregiro bancario	44,620
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 6)	99,645
Cuentas por pagar (Nota 7)	351,442
Pasivos acumulados (Nota 8)	<u>13,076</u>
Total pasivo corriente	508,783
Obligaciones bancarias a largo plazo (Nota 6)	540,355
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota 9)	25,000
Aportes para futura capitalización	484,738
Reserva legal	28
Reserva por valuación	158,771
Déficit acumulado	<u>(460,449)</u>
Total patrimonio de los accionistas	208,088
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	\$ <u>1,257,226</u>

Rosefarm S.A.

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 diciembre de 2004
Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2004</u>
Ventas	\$ 596,781
Costos de ventas	(375,194)
Utilidad bruta	<u>221,587</u>
Gastos de administración y ventas:	
Administrativos	129,382
Ventas	<u>74,234</u>
Utilidad operacional	17,971
Otros gastos:	
Financieros, neto	111,674
Otros, neto	<u>1,290</u>
	112,964
(Pérdida) neta (Nota 10 c)	<u>\$ (94,993)</u>

Rosefarm S.A.

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aporte Futura Capitaliza- ción	Reserva legal	Reserva por valuación	Déficit Acumula do	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$ 25,000	484,738	28	158,771	(325,955)	\$ 342,582
Ajustes años anteriores	-	-	-	-	(39,501)	(39,501)
Pérdida neta	-	-	-	-	(94,993)	(94,993)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>\$ 25,000</u>	<u>484,738</u>	<u>28</u>	<u>158,771</u>	<u>(460,449)</u>	<u>\$ 208,088</u>

Rosefarm S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2004
Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2,004</u>
Flujos de efectivo en actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	\$ 656,519
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(260,361)</u>
Flujo de efectivo de operación	396,158
Intereses pagados	<u>(111,674)</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>284,484</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:	
Compra de activos fijos	(109,134)
Adiciones en otros activos	<u>(32,725)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(141,859)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:	
Pago de obligaciones bancarias	(131,730)
Aumento de sobregiro bancario	<u>(9,890)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(141,620)</u>
Aumento neto del efectivo en caja y bancos	1,005
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	300
Efectivo en caja y bancos al final	<u><u>1,305</u></u>
Conciliación de la (pérdida) neta con el efectivo neto provisto en actividades de operación:	
Pérdida neta	(94,993)
Ajustes por:	
Depreciaciones y amortizaciones	202,151
Ajustes de años anteriores	<u>(39,501)</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	67,657
Disminución en cuentas por cobrar	59,738
Disminución de inventarios	468
Disminución en gastos pagados por anticipado	3,736
Aumento en cuentas por pagar	139,809
Aumento en pasivos acumulados	<u>13,076</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	\$ 284,484

Rosefarm S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2004

1. Operaciones

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1997 como una sociedad anónima cuya actividad principal consiste en la importación, exportación, comercialización, representación, distribución, promoción, diseño, producción y ensamblaje de todo tipo de flores, invernaderos, semillas, esquejes, insumos, equipos, maquinaria y herramientas para la agricultura y ganadería, en especial para la floricultura.

Durante el año 2004, la Compañía ha vendido el 100% de su producción a una compañía relacionada en el exterior.

2. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los 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 requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en ciertos aspectos a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y en el futuro se planean adoptar dichas normas. Sin embargo, en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas en las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principio de contabilidad en Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor de reposición en base al último costo de compra, los cuales no exceden del valor de mercado.

Rosefarm S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Activos fijos

Están registrados al costo, el cual es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada. El gasto por depreciación se registra en el estado de resultados del período.

(c) Cargos diferidos

Representan los gastos de constitución y regalías, los cuales se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta a una tasa del 20% anual.

(d) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar, tienen un plazo de vencimiento de 30 días, excepto con compañías relacionadas, que no tienen fecha específica de vencimiento, y se registran al costo.

(e) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones son revisadas a la fecha del balance y ajustadas a la mejor estimación de esa fecha.

(f) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

(g) Reserva por valuación

El saldo de la reserva por valuación puede ser capitalizado en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico incluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación. No podrá distribuirse como utilidades, ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

(h) Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos son reconocidos hasta el monto que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los ingresos y beneficios inherentes.

(i) Ajustes de años anteriores

Corresponden a las amortizaciones de cargos diferidos no realizadas en años anteriores.

Rosefarm S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

(j) Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal del Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	1,431
Cuentas por cobrar - accionistas	4,288
Otras cuentas por cobrar	3,509
Impuesto al valor agregado	31,447
Empleados	<u>958</u>
	41,633
Provisión para cuentas incobrables	<u>(21)</u>
	<u>41,612</u>

Durante el año 2004, la Compañía no ha establecido provisión alguna para sus cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, no tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses.

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2004, fueron como sigue:

	<u>2004</u>
Ventas de flor	593,798
Costo de ventas	57,000
Gastos administrativos	<u>11,000</u>

4. Activos fijos

Al 31 de diciembre de 2004, los activos fijos, estaban formados de la siguiente manera:

Rosefarm S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2004</u>	<u>% anual de deprecia ción</u>
Terrenos	452,000	-
Plantaciones	281,894	20%
Edificios	209,405	5%
Invernaderos	152,203	10%
Equipo de riego	180,500	10%
Instalaciones	43,175	10%
Plástico	13,678	50%
Vehículos	5,000	20%
Muebles enseres y equipos	4,598	10%
Construcción y plantación en curso	59,638	-
	<u>1,402,091</u>	
Depreciación acumulada	<u>(284,445)</u>	
	<u>1,117,646</u>	

El movimiento de los activos fijos durante el año 2004, fue como sigue:

	<u>2004</u>
Saldos iniciales	1,131,943
Adiciones	109,133
Ajustes	(1,131)
Depreciación del año	<u>(122,299)</u>
Saldos finales	<u>1,117,646</u>

5. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre de 2004, el movimiento de la cuenta, fue como sigue:

	<u>2004</u>
Saldos iniciales	140,883
Adiciones	32,725
Amortización del año	<u>(78,721)</u>
Saldos finales	<u>94,887</u>

Rosefarm S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Obligaciones bancarias

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre de 2004, estaban formadas de la siguiente manera:

	<u>2004</u>
Préstamo con el Banco del Pichincha que devenga una tasa de interés del 12% anual con vencimiento a cinco años.	640.000
Porción corriente de las obligaciones a largo plazo	<u>(99,645)</u>
	<u>540,355</u>

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre de 2004, son como sigue:

	<u>2004</u>
2006	112,152
2007	126,228
2008	142,072
2009	159,903
	<u>540,355</u>

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por pagar estaban formadas de la siguiente manera:

	<u>2004</u>
Cuentas por pagar- compañías relacionadas	246,957
Proveedores	93,263
Retenciones en la fuente	6,464
Cuentas por pagar – accionistas	3,953
IESS por pagar	805
	<u>351,442</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas incluyen pagos realizados por Artemisia a nombre de Rosefarm.

Rosefarm S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2004, los pasivos acumulados, estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2004</u>
Sueldos por pagar	5,848
Beneficios sociales	4.822
Fondos de reserva	827
Descuentos empleados	408
Intereses por pagar	1.171
	<u>13,076</u>

9. Capital social

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de Rosefarm S.A., estaba conformado por 25,000 acciones ordinarias, con un valor nominal de US\$1,00 cada una.

10. Impuesto a la renta

(a) Revisión tributaria

A la fecha de este informe, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales, las declaraciones de impuestos de los años 2001 a 2003.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta en el plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración.

(b) Amortización de pérdidas acumuladas

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias podrán ser amortizadas dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, sin que dicha amortización no exceda en cada período, el 25% de las utilidades obtenidas.

(c) Conciliación Tributaria

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad fiscal de la Compañía al 31 de diciembre de 2004, fueron las siguientes:

Rosefarm S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2004</u>
Pérdida neta	(94,993)
Gastos no deducibles	<u>17,844</u>
(Pérdida) amortizable	(77,149)
Provisión para Impuesto a la renta 25%	-
Menos- Retenciones y anticipos	<u>-</u>
Impuesto por pagar	<u>-</u>

(d) Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se expidió la reforma al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, respecto de la aplicación de precios de transferencias de bienes y servicios entre partes relacionadas dentro y fuera del país. Estas reformas se aplicarán a partir del ejercicio fiscal 2005. Los principales aspectos tratados en este reglamento son los siguientes:

- Se describe la definición de partes relacionadas.
- Se establece el principio de plena competencia, los criterios de comparabilidad y los métodos para aplicar el principio de plena competencia.
- Los sujetos pasivos del impuesto a la renta que realicen operaciones con partes relacionadas, en adición a la declaración de impuesta a la renta de cada año, deberán presentar ante el Servicio de Rentas Internas un anexo que incluya los Precios de Transferencia, dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración, y; un informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor de seis meses a la presentación de la declaración del impuesto a la renta.

11. Convenios de regalías

La Compañía mantiene firmados varios contratos de regalías, mediante los cuales adquiere el uso de las marcas de sus variedades de plantas que se encuentran en explotación. Estos convenios tienen un plazo de hasta cinco años.