



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

90518

Quito, 20 de marzo del 2006

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE EXXIDE S.A.:

1. He auditado el balance general adjunto de EXXIDE S.A. 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 EXXIDE S.A. 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 EXXIDE S.A. 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 ACCIONISTAS DE EXXIDE S.A.:

(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 los cargos diferidos que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2005, por US\$ 610.369 y US\$ 56.654 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

EXXIDE S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja y Bancos	34.974
Cuentas y Documentos por Cobrar:	
Clientes	500.358
Compañía Relacionada	211.501
Impuestos anticipados	24.035
Anticipos Proveedores	8.773
Otras cuentas por cobrar	8.246
	<hr/>
	752.913
Inventarios	27.750
Gastos pagados por anticipado	3.353
	<hr/>
Total Activos Corrientes	818.990
PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPOS, Neto	610.369
CARGOS DIFERIDOS	56.654
	<hr/>
TOTAL	<u>1.486.013</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

EXXIDE S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Obligaciones Bancarias 566.953

Cuentas y documentos por pagar:

Proveedores 231.618

Socios 37.395

Pasivos acumulados 38.251

Impuestos 1.107

Intereses 20.303

328.674

Prestaciones y Beneficios Sociales 38.633

Total Pasivo Corriente 934.260

PASIVO LARGO PLAZO

Obligaciones Bancarias 452.266

Accionistas 86.908

PATRIMONIO, Estado adjunto 12.579

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO 1.486.013

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

EXXIDE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

VENTAS	1.505.413
COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	(1.350.820)
Utilidad Bruta en Ventas	<u>154.593</u>
GASTO DE ADMINISTRACION	(278.697)
GASTO DE VENTAS	(32.373)
Pérdida operacional	<u>(156.477)</u>
Intereses pagados, netos	(111.230)
Otros egresos	(4.781)
Otros ingresos	1.488
Pérdida neta del ejercicio	<u><u>(271.000)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

EXXIDE S.A.
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 Futura Capitalización</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2005	800	-	(324.521)	(323.721)
Aporte futura capitalización		607.300		607.300
Pérdida del período	-	-	(271.000)	(271.000)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>800 (1)</u>	<u>607.300</u>	<u>(595.521)</u>	<u>12.579</u>

(1) Representado por 800 acciones de valor nominal US\$ 1 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

EXXIDE S.A.
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	(271.000)
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos	180.396
Amortización de cargos diferidos	75.538
Erradicación de plantas	199.592
Cambios en activos y pasivos de operación :	
Incremento en cuentas por cobrar	(521.844)
Incremento en inventarios	(13.717)
Disminución en gastos pagados por anticipado	813
Incremento en cuentas por pagar	53.013
Incremento en beneficios sociales	3.263
Total de ajustes a la pérdida neta	(22.496)
Efectivo neto utilizado por actividades de operación	(293.946)
Flujo de efectivo en actividades de inversión	
Adiciones en plantaciones y equipos	(288.871)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(288.871)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

EXXIDE S.A.
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	(196.796)
Aportes para futuras capitalizaciones recibidos	607.300
Préstamos de accionistas recibidos	86.908
Avales bancarios recibidos	116.015
	<hr/>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	613.427
	<hr/>
Incremento neto del efectivo	30.610
	<hr/>
Efectivo al inicio del año	4.364
	<hr/>
Efectivo al final del año	<u>34.974</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

EXXIDE S.A.
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 abril del 2001, con el nombre de Exxide S.A.. Su actividad principal es la producción 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 el Cantón Pedro Moncayo - Provincia de Pichincha (Sector Tabacundo). Las ventas de la compañía son realizadas principalmente al mercado externo (Véase Nota 10).

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

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 efectúan y registran sus transacciones en dólares estadounidenses, por tal razón la compañía reporta sus balances en esa unidad monetaria.

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.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía son llevados en dólares estadounidenses desde la fecha de su constitución, debido al cambio de unidad monetaria del Ecuador. (Véase además la Nota 2).

EXXIDE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

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, 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. Cargos Diferidos

Representan los gastos de constitución, organización, y costos y gastos de desarrollo, incurridos por la compañía en la puesta en marcha de sus actividades desde la fecha de constitución hasta el 30 de septiembre del 2001, fecha en la cual la compañía entró en etapa efectiva de operación; los cargos diferidos son amortizados en un periodo de 5 años (Véase Nota 7).

EXXIDE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

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)	21.071
Notas de Crédito (3)	466
Retenciones de impuesto a la renta	154
Reclamos IVA presentados (2)	2.344
	<u>24.035</u>
<u>Impuestos por pagar</u>	
Retenciones de IVA	311
Retenciones de impuesto a la renta	796
	<u>1.107</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.
- (3) Corresponden Notas de Crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas, por devolución del IVA. Estos documentos son medios de pago de impuestos y para terceros.

EXXIDE S.A.
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	13.137
Materiales de Empaque	8.371
Seguridad Industrial y Otros	6.242
TOTAL	<u><u>27.750</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 31</u> <u>de diciembre</u> <u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones y</u> <u>Bajas</u> <u>US\$</u>	<u>Transferencias</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2005</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa anual de</u> <u>depreciación</u> <u>%</u>
Edificios e Instalaciones	461.797	119.500	-	581.297	5 y 10
Muebles y enseres	57.620	158	-	57.778	10
Equipo de Computación	12.254	2.063	-	14.317	20
Maquinaria y Equipo	111.660	5.668	-	117.328	10
Plantas en producción	1.263.227	(199.592)	33.369	1.097.004	20
	<u>1.906.558</u>	<u>(72.203)</u>	<u>33.369</u>	<u>1.867.724</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(1.206.072)</u>	<u>(180.396)</u>	<u>-</u>	<u>(1.386.468)</u>	
	<u>700.486</u>	<u>(252.599)</u>	<u>33.369</u>	<u>481.256</u>	
Terrenos	1.000	-	-	1.000	
Plantaciones en Establecimiento	-	159.222	(33.369)	125.853	
Construcciones en curso	-	2.260	-	2.260	
TOTAL	<u><u>701.486</u></u>	<u><u>(91.117)</u></u>	<u>-</u>	<u><u>610.369</u></u>	

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

EXXIDE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

Representan los gastos y costos de desarrollo efectuados por la compañía desde su constitución hasta el 30 de septiembre del 2001, fecha en la que entro en la etapa efectiva de producción; estas inversiones se realizaron en razón del mejoramiento de la capacidad productiva de la plantación.

A continuación se presenta el movimiento de los cargos diferidos durante el año 2005:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	132.192
Amortizaciones durante el 2005	(75.538)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>56.654</u>

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Corto Plazo

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 y octubre del 2006 por un total de US\$ 116.015

EXXIDE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

Largo Plazo

	<u>Tasa de Interés</u> %	<u>US \$</u>		<u>Total</u>
		<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	
Banco Internacional - Crédito pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en Abril del 2007	9.75	450.938	452.266	903.204
TOTAL		450.938	452.266	903.204

Esta obligación se halla garantizada con hipotecas sobre las construcciones y plantaciones de la compañía, inmuebles de una de sus compañías relacionadas y terreno de su accionista (Véase además las Notas 6 y 15)

Los vencimientos anuales de las obligaciones bancarias a largo plazo se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2006	450.938
2007	452.266
	<u>903.204</u>

NOTA 9 - TRANSACCIONES Y MOVIMIENTOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2005 la compañía mantenía una cuenta por cobrar por US\$ 211.501 a Rosas de Cotopaxi Rocopax Cía. Ltda. (compañía con socios comunes) por concepto de préstamos efectuados para el financiamiento de capital de trabajo, sobre los cuales no se han establecido tasa de interés, plazos, ni formas de cobro.

La cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005, corresponde a préstamo del Accionistas Herederos - Ing. René Bucaram, para el financiamiento de capital de trabajo, sobre los cuales no se han establecido tasa de interés, plazos, ni formas de pago.

EXXIDE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

NOTA 10 - VENTAS AL EXTERIOR

Durante el año 2005 , la compañía efectuó ventas al exterior por la suma de US\$ 1.472.185; éstas ventas son efectuadas a través de la empresa FLORA EXPORT LTD., una compañía establecida en el exterior.

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	35.369
Adiciones del año	208.284
Pagos y/o utilizaciones	<u>(205.020)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>38.633</u>

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

NOTA 12 - CAPITAL DE TRABAJO Y PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía durante los últimos años presenta pérdidas en sus operaciones, flujos de efectivo y capital de trabajo negativos, ocasionados principalmente 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 accionistas de la compañía están dispuestos a suministrar apoyo financiero que esta pueda requerir. (Véase además Nota 14)

EXXIDE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

(Continuación...)

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\$ 1.576.558, 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 prestamos entregados por uno de los socios, en un monto de US\$ 607.300, transacción aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de diciembre del 2005.

NOTA 15- GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, EXXIDE S.A. ha entregado sus bienes inmuebles y muebles en garantía de obligaciones contraídas; adicionalmente ésta operación se halla garantizada con bienes muebles e inmuebles de la compañía relacionada ROSAS DEL COTOPAXI ROCOPAX CIA. LTD. y terreno del Accionista Herederos - Ing. Rene Bucaram; éstas garantías fueron entregadas a Banco Internacional.

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.
