



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

91545

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

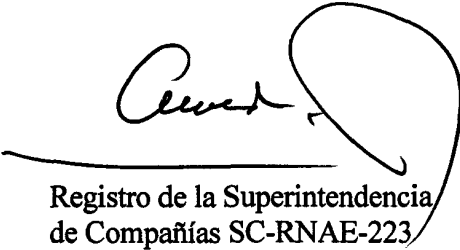
4 de abril del 2007

A los socios de Rose Connection Cia. Ltda.

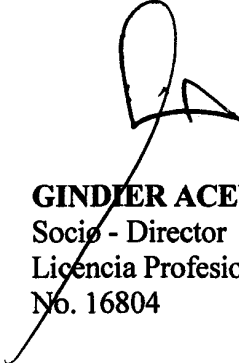
Hemos auditado el balance general adjunto de Rose Connection Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2006, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Rose Connection Cia. Ltda., al 31 de diciembre del 2005 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 15 de marzo del 2006, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Nuestra 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Rose Connection Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2006, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

ROSE CONNECTION CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	55.393	14.361
Cuentas por cobrar:		
Clientes	284.417	251.594
Compañía relacionada	2.683	-
Empleados	10.702	13.110
Anticipos a proveedores	28.747	6.864
Impuestos anticipados	34.205	39.758
Otras	2.920	7.988
Total cuentas por cobrar netas	363.674	319.314
Inventarios	46.067	36.022
Gastos pagados por anticipado	3.526	2.941
Total de activos corrientes	468.660	372.638
Propiedad, plantaciones y equipos, neto	1.270.740	1.410.101
Otros activos	7.550	5.181
Total	<u>1.746.950</u>	<u>1.787.920</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar:		
Proveedores	83.768	70.213
Compañía relacionada	-	120.000
Impuestos	15.938	7.462
Gastos acumulados	5.235	2.973
Total de cuentas por pagar	104.941	200.648
Prestaciones y beneficios sociales	50.931	33.338
Total pasivos	155.872	233.986
Patrimonio, estado adjunto	1.591.078	1.553.934
Total	<u>1.746.950</u>	<u>1.787.920</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSE CONNECTION CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	1.803.278	1.316.980
Costo de ventas	(1.457.583)	(1.077.960)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	345.695	239.020
Gastos de administración	(201.504)	(149.087)
Gastos de ventas	(55.503)	(48.417)
	-----	-----
Utilidad operacional	88.688	41.516
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	988	912
Gastos bancarios	(2.621)	(1.903)
Varios, netos	848	206
	-----	-----
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	87.903	40.731
Participación de trabajadores (Véase Nota 9)	(13.424)	(6.228)
Impuesto a la renta (Véase Nota 9)	(18.360)	(7.058)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	<u><u>56.119</u></u>	<u><u>27.445</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSE CONNECTION CIA. LTDA.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aporte para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	2.000	951.503	968	1.903	956.374
Aportes para futura capitalización recibidos en el año 2005	-	581.709	-	-	581.709
Apropiación de reserva legal	-	-	1.412	(1.412)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(11.594)	(11.594)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	27.445	27.445
Saldo al 31 de diciembre del 2005	2.000	1.533.212	2.380	16.342	1.553.934
Apropiación de reserva legal	-	-	2.805	(2.805)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(18.975)	(18.975)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	56.119	56.119
Saldo al 31 de diciembre del 2006	2.000 (1)	1.533.212	5.185	50.681	1.591.078

(1) Representado por 2.000 participaciones de valor nominal de US\$ 1 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSE CONNECTION CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	56.119	40.731
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos	346.844	291.190
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(44.360)	(416.794)
Incremento en inventarios	(10.045)	(503)
Incremento en gastos pagados por anticipado	(585)	194
Disminución en cuentas por pagar	(95.707)	(29.761)
Incremento en beneficios sociales	17.593	6.577
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	213.740	(149.097)
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	269.859	(108.366)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en activo fijo	(207.483)	(446.817)
Incremento de otros activos	(2.369)	(2.135)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(209.852)	(448.952)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(18.975)	(11.594)
Aportes recibidos para futuras capitalizaciones	-	581.709
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	(18.975)	570.115
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	41.032	12.797
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	14.361	1.564
	-----	-----
Efectivo al final del año	55.393	14.361
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

ROSE CONNECTION CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 2001. Su objeto social es la explotación de fincas agrícolas destinadas a la siembra, cultivo y cosecha de todo tipo de flores y otros productos agrícolas para su comercialización externa e interna.

NOTA 2 - 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 de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

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

c. Propiedad, plantaciones y equipos

Se muestran al costo de adquisición. Los cargos por depreciación se registran en 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 elementos 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 facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

e. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase Nota 9).

f. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase Nota 9).

NOTA 3 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Materias Primas	24.052	20.101
Materiales de Poscosecha	16.048	10.869
Materiales de construcción y otros	5.967	5.052
	<u>46.067</u>	<u>36.022</u>
Total		

NOTA 4 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Las cuentas por cobrar y pagar a compañía relacionada al 31 de diciembre del 2006 y 2005, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
CUENTAS POR COBRAR :		
<u>Compañía Relacionada:</u>		
Bellaro S.A.	<u>2.683</u>	<u>-</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
<u>Compañía Relacionada:</u>		
Bellaro S.A.	<u>-</u>	<u>120.000</u>

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
IMPUESTO ANTICIPADOS		
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	34.205 (1)	39.758
IMPUESTO POR PAGAR		
Retenciones de IVA	58	1.119
Retenciones en fuente	1.059	1.535
Impuesto a la renta	14.821	4.808
	<u>15.938</u>	<u>7.462</u>

- (1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado por la compañía en la compra de algunos de sus insumos. Este impuesto es reintegrado a la compañía, por parte del Servicio de Rentas Internas, por ser exportadora de su producción. Al 31 de diciembre del 2006 estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), por solicitudes ya presentadas (US \$ 13.838) y por el valor de US\$ 20.367 se presentarán las solicitudes durante el año 2007.

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTACIONES Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedad, plantaciones y equipo durante los años 2005 y 2006:

	<u>Saldo al 1 de</u> <u>enero de</u> <u>2005</u> <u>US \$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US \$</u>	<u>Retiros y</u> <u>Bajas</u> <u>US \$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2005</u> <u>US \$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US \$</u>	<u>Retiros y</u> <u>Bajas</u> <u>US \$</u>	<u>Transferencias</u> <u>US \$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2006</u> <u>US \$</u>	<u>Tasa Anual de</u> <u>depreciación</u> <u>%</u>
Terrenos	125.900	-	-	125.900	-	-	-	125.900	-
Edificios e Instalaciones	125.005	-	-	125.005	11.907	-	1.844	138.756	5 y 10%
Maquinaria y Equipo	33.216	15.652	-	48.868	16.099	(5.100)	-	59.867	10%
Muebles y Enseres	11.717	625	-	12.342	6.651	-	4.111	23.104	10%
Invernaderos	330.863	27.210	(30.729)	327.344	42.897	(52.528)	102.378	420.091	10%
Reservorio	22.043	-	-	22.043	-	-	-	22.043	5%
Sistema de Riesgos	121.600	1.910	-	123.510	5.848	-	54.430	183.788	10%
Cuartos Frios	23.615	-	-	23.615	17.350	-	-	40.965	10%
Vehículos	62.265	1.942	-	64.207	-	-	-	64.207	20%
Equipos de Computación	28.193	3.592	(2.311)	29.474	3.803	(9.345)	-	23.932	33%
Herramientas y Otros	6.226	1.730	-	7.956	1.852	-	-	9.808	10%
Plantaciones productivas	899.560	123.613	(6.046)	1.017.127	57.966	(206.151)	-	868.942	20%
	<u>1.790.203</u>	<u>176.274</u>	<u>(39.086)</u>	<u>1.927.391</u>	<u>164.373</u>	<u>(273.124)</u>	<u>162.763</u>	<u>1.981.403</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(537.936)</u>	<u>(291.191)</u>	<u>39.086</u>	<u>(790.041)</u>	<u>(346.844)</u>	<u>273.124</u>	<u>-</u>	<u>(863.761)</u>	
	<u>1.252.267</u>	<u>(114.917)</u>	<u>-</u>	<u>1.137.350</u>	<u>(182.471)</u>	<u>-</u>	<u>162.763</u>	<u>1.117.642</u>	
Construcciones en curso	2.424	168.250	-	170.674	19.753	-	(162.763)	27.664	
Plantaciones en proceso	-	102.077	-	102.077	23.357	-	-	125.434	
Total	<u>1.254.691</u>	<u>155.410</u>	<u>-</u>	<u>1.410.101</u>	<u>(139.361)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.270.740</u>	

NOTA 7 - BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de beneficios sociales durante los años terminados en 2006 y 2005:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	33.338	21.074
Más – Acumulaciones	252.324	144.819
Menos – Pagos y/o utilizations	(234.731)	(132.555)
Saldo al 31 de diciembre	<u>50.931</u>	<u>33.338</u>

(1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades, fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto y aportes patronales.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

El saldo de reserva legal al 31 de diciembre del 2006 incluye US\$ 2.805 de apropiación efectuada a esa fecha correspondiente a las utilidades del ejercicio 2006.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2006 y 2005:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Participación de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la</u> <u>Renta</u>	<u>Participación de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la</u> <u>Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	87.903	87.903	40.731	40.731
Más – Gastos no deducibles	1.594	1.594	787	787
Menos - Amortización de pérdidas de años Anteriores (Véase Nota 10)	-	(2.633)	-	(7.058)
Base para participación a trabajadores	<u>89.497</u>		<u>41.518</u>	
15% en participación	<u>13.424</u>	<u>(13.424)</u>	<u>6.228</u>	<u>(6.228)</u>
Base para impuesto a la renta		<u>73.440</u>		<u>28.232</u>
25% impuesto a la renta		<u>18.360</u>		<u>7.058</u>

NOTA 10 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS

Le Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año 2006, la compañía compensó el saldo pendiente de sus pérdidas acumuladas US \$ 2.633, con utilidades gravables del año.

NOTA 11 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado el 31 de diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 12 - LEGISLACION TRIBUTARIA - PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. 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 dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros la administración considera que la aplicación de la normativa de precios de transferencia no afectará la base imponible y consecuentemente el impuesto a la renta causado por la compañía en el año 2006.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.