

ANCHOLAG ALTO S.A.

INFORME DE AUDITORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

AUDITOR EXTERNO

RAMIRO ALMEIDA M.

RAMIRO ALMEIDA M. FRANCISCO DE NATES No. 207 Y MARIANO ECHEVERRIA
AUDITOR INDEPENDIENTE almeidap@uio.satnet.net Fax 2921205 Telf. 098307531 2456228
REG. NACIONAL SC-RNAE-057 QUITO – ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO
(Expresado en dólares)

A los señores accionistas de:

ANCHOLAG ALTO S. A.

He realizado la auditoria del balance general de ANCHOLAG ALTO S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esta fecha. La preparación de dichos estados es de responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre los mismos con base en los procedimientos de auditoría que se han realizado.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas, las cuales requieren que se planifique y se realice el trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoria que he realizado provee una base razonable para fundamentar esta opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ANCHOLAG ALTO S.A. al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado es esta fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Quito, 25 de octubre del 2005



Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditadoras
SC – RNAE 57

ANCHOLAG ALTO S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
Activo Corriente:		Pasivo Corriente:	
Caja - bancos	2,603	Préstamos y sobregiros bancarios	6,498
Documentos y cuentas por cobrar:		Porción corriente del pasivo a largo plazo	
Clientes	66,500	(Nota 8)	280,642
Compañías relacionadas	(Nota 3) 621,142		
Deudores varios	51,387		
Provición cuentas dudosos cobro	(Nota 4) <u>4,801</u> 734,228		
Inventarios:		Documentos y cuentas por pagar:	
Ganado - vacuno	18,562	Proveedores	38,148
Ganado - camelido	11,000	Compañías relacionadas	(Nota 3) 466,317
Ganado - ovino	<u>4,617</u> 34,179	Varios acreedores	<u>26,736</u> 531,201
Pagos anticipados	<u>5,228</u>	Gastos acumulados	(Nota 7) 37,286
Total activo corriente	776,238	Total pasivo corriente	855,627
ACTIVOS FIJOS	(Nota 5) 629,881	PATRIMONIO	(Nota 10) 316,512
OTROS ACTIVOS	(Nota 6) 7,278		
TOTAL ACTIVOS	<u>1,413,397</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,413,397</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

ANCHOLAG ALTO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO
DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresados en dólares)

INGRESOS:

Area - florícola participación	475,008
Area - ganadería	155,622
Total ingresos	630,630

COSTOS:

Costo de ventas - flores depreciación y amortización	190,239
Costo de ventas - ganadería	154,629
Total costos	344,868
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	285,762

GASTOS:

Gastos de administración y ventas	51,408
Gastos financieros	16,557
Total gastos	67,965

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Otros ingresos	4,907
Otros egresos - Perdida diferencial cambio	281,677
Total otros - neto	-276,770

DÉFICIT DEL EJERCICIO

-58,973

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

ANCHOLAG ALTO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Déficit del ejercicio	-58,973
-----------------------	---------

**CARGOS A RESULTADOS DEL AÑO QUE NO REPRESENTAN
DESEMBOLSOS DE FONDOS:**

Depreciaciones y amortizaciones de activos fijos	184,282
Amortización de otros activos	<u>286,350</u>
	470,632

**EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DEL CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

Documentos y cuentas por cobrar	-235,908
Inventarios	450
Pagos anticipados	-2,142
Documentos y cuentas por pagar	23,001
Gastos acumulados	<u>3,842</u>
	-210,757

EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 200,902

Adiciones de activos fijos	<u>-12,391</u>
----------------------------	----------------

EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -12,391

Préstamos de accionistas	66,035
Préstamos y sobreiros bancarios	-883
Préstamos bancarios porción corriente del pasivo largo plazo	<u>-253,123</u>

EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -187,971

NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 540

EFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	2,063
---------------------------------------	-------

SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO	2,603
-------------------------------------	--------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

ANCHOLAG ALTO S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares)

			APORTES		DÉFICIT ACUMULADO	DÉFICIT EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	FUTURAS CAPITALIZ.	RESERVA DE CAPITAL			
PATRIMONIO 31 DICIEMBRE DEL 2003	4,920	458	565,735	150,007	0	-345,636	375,484
Transferencia resultado ejercicio anterior					-345,636	345,636	0
Enjugacion de pedidas ejercicios anteriores				-195,629	-150,007	345,636	0
Déficit del ejercicio						-58,973	-58,973
PATRIMONIO 31 DICIEMBRE DEL 2004	4,920	458	370,106	0	0	-58,973	316,511

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

ANCHOLAG ALTO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresadas en dólares)

1.- CONSTITUCIÓN Y OBJETO

ANCHOLAG ALTO S.A. Es una Compañía constituida en el cantón Cayambe, provincia de Pichincha de la República del Ecuador el 22 de enero de 1971, Su objeto social principal consiste en el cultivo y comercialización de flores, para el mercado local y del exterior a igual que la crianza, compra y venta de toda clase de ganado, la siembra, cultivo y comercialización de productos agrícolas y ganaderos.

2.- POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de ANCHOLAG ALTO S.A., son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables a ser aplicados. Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador.

b) Inventarios

El ganado vacuno, camélido y ovino están registrados al costo inventarios, los mismos que no son superiores a los valores del mercado y permanecen en este rubro por el tiempo aproximado de un año, cuando pasan a ser productivos, se los transfiere al activo.

c) Activos fijos

Están registrados al costo de adquisición o de construcción. El costo de reparación y mantenimiento inclusive de reposición de partidas menores, se cargan directamente a resultados del período.

d) Otros activos

Están registradas al costo de adquisición las regalías, en este rubro se incluye la pérdida por diferencial cambiario producida en el periodo abril a diciembre de 1999, que deberá ser amortizada hasta el año 2004.

e) Depreciación

Las provisiones para depreciaciones y amortizaciones de los activos fijos se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: plantas rosas 14.28%, flores de verano al 20%, invernaderos 10%, instalaciones de riego 10%, maquinaria y equipo 10%, muebles, enseres, equipos de oficina 10-20%, construcciones e instalaciones 5-10% y vehículos 20%.

f) Amortización

Las provisiones para las amortizaciones de otros activos se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: regalías de plantas - rosas 20% y la pérdida por diferencial cambiario 25%.

g) Reserva legal

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual debe transferir una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

h) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía de contar con resultados positivos debe pagar a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

3.- COMPAÑIAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2004, se reflejan saldos deudores y acreedores con las diferentes Compañías relacionadas que se originan principalmente por préstamos directos y por participación de la plantación, por valores que se detallan a continuación:

COMPAÑÍA	S. DEUDOR	S. ACREDOR
FLORECE CONSORCIO EXPORTADOR S.A.	127.376	
FLOREXPO S.A.	493.766	
FELET S.A.		466.317
TOTAL	621.142	466.317

4.- PROVISIÓN CUENTA DE DUDOSO COBRO

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía provisionó con cargo a resultados del periodo \$ 430, valor que corresponde al 1% de las cuentas por cobrar a clientes, por lo que su saldo al final del año ascendió a \$ 4.801.

5.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de este rubro, se detallan como sigue:

ACTIVOS:	TOTAL US\$			AMORTIZAC.	TOTAL US\$
	31-12-2003	ADQUISICIONES	RETIROS		
PLANTACION DE ROSAS					
Plantas	1,513,251	0			1,513,251
Construcciones	168,173	0			168,173
Instalaciones	425,996	0			425,996
Invernaderos	368,262	0			368,262
Cubiertas y cortinas plásticas	37,559	-1	-37,558		0
Maquinaria, equipo y herram.	81,326	0			81,326
Muebles, enseres y eq.de oficina	52,503	0			52,503
Vehículos	84,870	0	-84,870		0
Suman	2,731,940	-1	-122,428		2,609,511
GANADERIA					
Ganado - vacuno	62,891	0			62,891
Ganado - camélido	47,106	0			47,106
Ganado-vacuno-camélido no dep.	13,143	0			13,143
Construcciones e instalaciones	135,781	0			135,781
Maquinaria, equipo y herram.	67,287	10,991			78,278
Suman	326,208	10,991	0		337,199
DEPRECIAACION Y AMORTIZACION					
Plantas	1,396,147			72,320	1,468,467
Construcciones	70,296			7,450	77,746
Instalaciones	288,603			42,598	331,201
Invernaderos	238,216			36,826	275,042
Cubiertas y cortinas plásticas	37,558		-37,558	0	0
Maquinaria, equipo y herram.	57,180			7,049	64,229
Muebles, enseres y eq.de ofic.	42,375			7,345	44,720
Vehículos	84,870		-84,870	0	0
Suman	2,215,245	0	-122,428	168,588	2,261,405
GANADERIA					
Ganado - vacuno	30,682			5,953	36,635
Ganado - camélido	33,165			4,711	37,876
Construcciones e instalaciones	76,516			3,723	80,239
Maquinaria, equipo y herram.	32,357			1,307	33,664
Suman	172,720	0	0	15,694	188,414
CONSTRUCCIONES EN PROCESO					
Arborización	131,589	1,401			132,990
TOTAL ACTIVOS FIJOS	801,772	12,391	0	-184,282	629,881

Durante el presente ejercicio se efectuaron adquisiciones por \$ 12.391.

La depreciación y amortización que se cargaron a los resultados del ejercicio fueron por \$ 184.282.

6.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de este rubro, se detallan como sigue:

OTROS ACTIVOS:	TOTAL US\$			AMORTIZAC.	TOTAL US\$
	31-12-2003	ADQUISICIONES	RETIROS		
Regalías - Royalties	75,879	0			75,879
Pérdida cambiaria diferida	1,126,709		0		1,126,709
Suman	1,202,588	0			1,202,588
AMORTIZACION					
Regalías - Royalties	63,927			4,674	68,601
Pérdida cambiaria diferida	845,033			281,676	1,126,709
Suman	908,960			286,350	1,195,310
TOTAL ACTIVOS FIJOS	293,628	0	0	-286,350	7,278

La amortización que se cargaron a los resultados del ejercicio fueron por \$ 286.350.

7.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2004, las provisiones efectuadas en este rubro se detalla como sigue:

Beneficios sociales	21,219
Intereses	16,067
TOTAL	<u>37.286</u>

8.- PASIVO A LARGO PLAZO

El pasivo a largo plazo de la Compañía está constituido por un préstamo de amortización gradual por \$ 2.600.000 a siete años plazo, con dos años de gracia, siendo capitalizables sus intereses durante los dos primeros años a partir del tercer año, se empezaron a cancelar dividendos semestrales fijos por USD 383.923, incluidos los intereses. El préstamo está garantizado a través de la suscripción de una escritura notariada de compra y venta con pacto de retroventa.

INSTITUCION	FECHAS DE INT VENCIMIENTO	T. PRESTAMOS %	CANCELACIONES		T. PRESTAMOS 2004	TOTAL PASIVO L.PLAZO	PORCION CRTE PASIVO L.PLAZO
			2003	2004			
Promotora Orellana	12-04-02	11	533,765	-253,123	280,642	<u>0</u>	<u>280,642</u>

9.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de este rubro se resume como sigue:

	TOTAL 31-12-2003	MVMTO NETO DEL EJERCICIO	TOTAL 31-12-2004
Préstamos de accionistas	175,723	65,535	<u>241,258</u>

10.- RESERVA DE CAPITAL

La Reserva de capital está conformada por las de Reserva por revalorización del patrimonio y por la reexpresión monetaria. Durante el ejercicio se procedió a enjugar la pérdida de ejercicio anterior por \$ 150.007, por lo que su saldo al 31 de diciembre del 2004, este rubro no presenta saldo.

11.- IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno de contar con resultados positivos la Compañía estaría gravada con el 25% de impuesto.

12.- SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades fiscales, conservan el derecho de revisar los estados financieros de la Compañía a partir del ejercicio fiscal del 2001

13.- FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales, vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la Ley de Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubiesen sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho a la parte proporcional.

A la fecha, la Compañía no ha considerado prudente establecer un fondo de reserva para la jubilación patronal.

14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de elaboración del presente informe (25 de octubre del 2005) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros auditados.