

RAMIRO ALMEIDA
AUDITOR EXTERNO
REG. NAC. SC-RNAE-057

Francisco de Nates # 207 y Mariano Echeverría
almeidap@uio.satnet.net FAX 921205 Telf. 098307531 456228
Quito - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

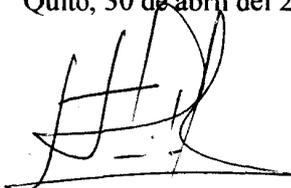
A los señores accionistas de:
FLOREXPO S.A.

He realizado la auditoria del balance general de FLOREXPO S.A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa 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 sea diseñada y realizada para lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén libres de errores significativos. Una auditoria 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 las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Considero que la auditoria realizada ofrece una base razonable para expresar esta opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FLOREXPO S.A. , al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esta fecha, de conformidad con principios de contabilidad aceptados en el país.

Quito, 30 de abril del 2004



Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 57

FLOREXPO S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en dólares)

ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO
Activo corriente:	Pasivo corriente:
Caja y bancos 16.158	Préstamos y sobregiros bancarios 291.083
Documentos y cuentas por cobrar:	Porción corriente del pasivo largo plazo (Nota 8) 320.906
Clientes 1.941.987	Documentos y cuentas por pagar:
Compañías relacionadas (Nota 6) 77.439	Proveedores 679.579
Varios deudores 31.610	Compañías relacionadas (Nota 6) 1.586.622
Provisión cuentas dudoso cobro (Nota 3) <u>-14.401</u> 2.036.635	Obligaciones fiscales y laborales 43.113
Inventarios:	Accionistas 392.073
Insumos, suministros y materiales 77.654	Varios acreedores <u>102.432</u> 2.803.819
Inventarios en tránsito 8.690	Gastos acumulados (Nota 7) 106.661
Cultivos en proceso vegetativo <u>215.629</u> 301.973	Total pasivo corriente <u><u>3.522.469</u></u>
Pagos anticipados <u>287.644</u>	PASIVO A LARGO PLAZO
Total activo corriente 2.642.410	Préstamos bancarios (Nota 8) 553.254
ACTIVOS FIJOS (Nota 4) 1.452.536	Proveedores (Nota 9) <u>27.000</u>
OTROS ACTIVOS (Nota 5) 455.660	Total pasivo largo plazo 580.254
TOTAL ACTIVOS <u><u>4.550.606</u></u>	PATRIMONIO (Notas 10 y 11) 447.883
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO <u><u>4.550.606</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

FLOREXPO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO
DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

INGRESOS:	
Ventas exterior	3.015.933
Ventas nacionales	<u>40.876</u>
Total ventas	3.056.809
COSTOS	
Costo de ventas	1.998.840
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	<u>1.057.969</u>
GASTOS	
Gastos de venta	343.423
Gastos de administración	540.672
Gastos financieros	152.299
Total gastos	<u>1.036.394</u>
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	
Otros ingresos	6.425
Otros egresos	<u>-9.697</u>
Total	-3.272
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIONES DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u><u>18.303</u></u>
Provisiones:	
Participación de trabajadores (Nota 10)	-2.745
Impuesto a la renta (Nota 10)	-4.785
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u><u>10.773</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

FLOREXPO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	DÉFICIT ACUMULADO	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO 31 DICIEMBRE 2002	582.000	2.569	30.383	22.475	-200.317	437.110
Transferencia resultado ejercicio anterior				-200.317	200.317	0
Utilidad neta del ejercicio					10.773	10.773
PATRIMONIO 31 DICIEMBRE 2003	<u>582.000</u>	<u>2.569</u>	<u>30.383</u>	<u>-177.842</u>	<u>10.773</u>	<u>447.883</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

FLOREXPO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad neta del ejercicio		10.773
-----------------------------	--	--------

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

Depreciaciones y amortizaciones de activos fijos	287.084	
Amortización de otros activos	25.105	
		312.189

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DEL CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Documentos y cuentas por cobrar	-376.957	
Inventarios	-83.936	
Pagos anticipados	-82.786	
Documentos y cuentas por pagar	1.023.213	
Gastos acumulados	60.444	
		539.978

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 862.940

Adquisiciones y retiros de activos fijos - neto	-260.091	
Adquisiciones de otros activos - regalías	-406.200	

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -666.291

Préstamos proveedores - largo plazo	18.837	
Préstamos y sobregiros bancarios	-215.916	

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -197.079

NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES -430

EFFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO		16.588
--	--	--------

SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO		16.158
------------------------------	--	--------

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

FLOREXPO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresadas en dólares)

1.- CONSTITUCION Y OBJETO

FLOREXPO S.A. es una Compañía constituida en la provincia de Pichincha capital de la República del Ecuador el 29 de mayo de 1989, siendo su objeto social principal, el cultivo y comercialización de flores para el mercado exterior.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de FLOREXPO 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 2003, 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

Los inventarios de cultivos de plantaciones, están registrados al costo, los suministros, materiales y repuestos están registrados al costo promedio.

Los cultivos en proceso periodo vegetativo corresponden a las plantas e injertaciones, los costos de preparación de suelos, materia prima, mano de obra, regalías y otros gastos que se acumulan en este rubro durante seis meses, tiempo aproximado en que se forma la planta para entrar en producción. Contablemente se las transfiere al activo fijo para iniciar con su amortización.

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 registrados valores al costo por adquisición de regalías de plantas.

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%, invernaderos 14,28%, instalaciones de riego, instalaciones eléctricas, maquinaria y equipo 10%, muebles, enseres, equipos de oficina y de computación 10-20%, edificios e instalaciones 5% 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%, otros activos licencias 10%.

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 paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

i) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con el 25 %.

j) Situación tributaria

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros. a partir del ejercicio 2001.

3.- PROVISIÓN CUENTA DE DUDOSO COBRO

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía no efectuó la provisión para las cuentas de dudoso cobro, procedió a dar de baja un valor menor de \$ 139 de cartera vencida, por lo que su saldo al final del ejercicio se presentó por \$ 14.401.

4.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos y el movimiento de este rubro se detallan como sigue:

ACTIVOS:	TOTAL AL	BAJAS RETIROS		DEPRECIACIÓN Y	TOTAL AL
	31-12-2002	ADQUISICIONES	Y TRANSFERENC.	AMORTIZACIÓN	31-12-2003
Terrenos y mejoras	5.894	0			5.894
Plantación - rosas	819.987	23.971			843.958
Plantación - flores	171.517	0			171.517
Invernaderos	516.427	131.781			648.208
Cubierta plástica	18.363	53.451	-18.363		53.451
Cortina rompevientos	13.173	0			13.173
Construcciones e instalaciones	388.036	41.445			429.481
Maquinaria y equipo de fabrica	50.150	6.783			56.933
Muebles y equipo de oficina	90.663	2.660			93.323
Vehículos	140.527	0			140.527
Otros herramientas menores	24.861	0			24.861
Suman	2.239.598	260.091	-18.363	0	2.481.326
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN					
Plantación - rosas	210.868			102.999	313.867
Plantación - flores de verano	100.662			28.870	129.532
Invernaderos	219.842			55.293	275.135
Cubierta plástica	10.078		-18.363	19.888	11.603
Cortina rompevientos	9.620			2.139	11.759
Construcciones e instalaciones	62.315			30.335	92.650
Maquinaria y equipo de fabrica	9.650			5.317	14.967
Muebles y equipo de oficina	29.398			17.643	47.041
Vehículos	82.834			24.560	107.394
Otros herramientas menores	24.802			40	24.842
Suman	760.069	0	-18.363	287.084	1.028.790
TOTAL ACTIVO FIJO - NETO	1.479.529	260.091	0	-287.084	1.452.536

Durante el presente ejercicio, se efectuaron adiciones por \$ 260.091. Igualmente se procedió a dar de baja activos que completaron su vida útil por \$ 18.363

Las depreciaciones y amortizaciones que se cargaron a los resultados del periodo fueron por \$ 287.084.

5.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos y el movimiento de este rubro se detallan como sigue:

ACTIVOS:	TOTAL AL				TOTAL AL
	31-12-2002	ADICIONES	TRANSFERENC.	AMORTIZACIÓN	31-12-2003
Regalías - plantas	118.041	401.675			519.716
Otros activos menores	2.642	4.525			7.167
Suman	120.683	406.200	0		526.883
AMORTIZACIÓN					
Regalías - plantas	44.329			24.577	68.906
Otros activos menores	1.789			528	2.317
Suman	46.118			25.105	71.223
TOTAL OTROS ACTIVOS	74.565	406.200	0	-25.105	455.660

Durante el ejercicio, se efectuaron adquisiciones por \$ 406.200, principalmente por regalías de plantas. Las amortizaciones que se cargaron a los resultados del ejercicios fueron por \$ 24.577

6.- COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos deudores y acreedores corresponden a entregas de flor, préstamos directos y participaciones por entrega de plantación. Su resumen se detalla a continuación:

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	SDO. DEUDOR	SDO. ACREEDOR
BANCO DE LOS ANDES	77.439	
FLOCONEX S.A.		226.089
FELET S.A.		202.552
ANCHOLAG ALTO S.A.		573.366
INFINITY		584.615
TOTALES	77.439	1.586.622

7.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003, las provisiones efectuadas en este rubro se detalla como sigue:

Beneficios sociales	99.131
Participación de trabajadores	2.745
Impuesto a la renta	4.785
TOTAL	106.661

8.- PASIVO LARGO PLAZO - PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, los préstamos y la porción corriente de los mismos se detallan como sigue:

INSTITUCIÓN	FECHAS INT		PRÉSTAMO #	TOTAL 2002	CANCELAC.	PASIVO	PASIVO
	VCMT0	%		PRESTAMOS	2.003	LARGO PLAZO	PORCIÓN CRTE
C.F.N.	10-07	12,92	10108524	484.386	-96.877	290.632	96.877
BANCO INTERNACIONAL	12-05	16,00	124.548	586.000	-99.348	262.623	224.029
TOTAL PRESTAMOS				1.070.386	-196.225	553.255	320.906

El préstamo se recibió de la Corporación Financiera Nacional con intermediación de BANCOMEX, banco cerrado con fecha 10-11-2001, este préstamo por \$ 484.386, fue reprogramado a siete años plazo con dos años de gracia, pagaderos en 20 cuotas trimestrales fijas de \$ 24.219, con una tasa del 12,92%, Como garantía se otorgó una hipoteca sobre plantación citada en la nota 5 del presente informe. Con el banco Internacional existe un préstamo que vence en diciembre del 2005, pagaderos en cuotas mensuales fijas de \$ 23.828 incluido intereses, con garantías sobre firmas del gerente general

9.- PROVEEDORES LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía presenta un saldo por \$ 27.000, que corresponde a varios contratos establecidos con proveedores por concepto de plantas y regalías.

10.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2003, el cálculo del impuesto a la renta se determina de la siguiente manera:

Utilidad antes de participación e impuesto renta	18.303	18.303
Participación de trabajadores 15%	-2.745	-2.745
(menos) Otras rentas exentas 100%	-6.425	
(mas) Gastos no deducibles	9.685	
(mas) Ingresos exentos	321	
Base para el calculo impuesto renta	19.139	
Impuesto a la renta 25%	-4.785	-4.785
Utilidad neta del ejercicio		10.773

11.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social de la Compañía es de \$ 582.000, divididos en quinientos ochenta y dos mil (582.000) participaciones sociales iguales, acumulativas e indivisibles de un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US \$ 1,00) de valor nominal cada una.

12.- RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de la Reserva de capital por \$ 30.384, está conformada por la reserva por revalorización del patrimonio y por la reexpresión monetaria, su saldo se arrastra del ejercicio anterior.

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 del Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los empleados siempre y cuando hubiera completado por lo menos veinticinco años de trabajo continuado o que hubieran sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, en la parte proporcional.

A la fecha, la Compañía, no ha establecido un fondo de reserva para jubilación patronal, reserva que es obligación para empresas que constituidas hace diez años.

14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de elaboración del presente informe (abril 30 del 2004), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.