

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES:

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
AGRICOLA TABACUNDO AGRITAB CIA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **AGRICOLA TABACUNDO AGRITAB CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2003 Y 2002, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee de una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **AGRICOLA TABACUNDO AGRITAB CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2003 Y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados por ciertos aspectos, regulaciones, normas y prácticas contables dictadas por las autoridades estatales.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **AGRICOLA TABACUNDO AGRITAB CIA. LTDA.**, correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo 19 de 2004



Lcdo. Jorge E. Zapata L.

Registro Nacional No. 26334

Registro nacional de Auditores Autorizados: SC.RNAE-421

AGRITAB CIA LTDA
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en US Dólares)

ACTIVO	NOTAS	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y sus Equivalentes	3	82.798,20	57.522,78
Inversiones Temporales		0,00	6.431,32
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	157.126,71	237.377,18
Cuentas por Cobrar Relacionadas	5	108.772,94	0,00
Inventarios	6	355.908,12	149.467,58
Otras Cuentas por Cobrar	7	105.671,31	85.109,18
Gastos Anticipados	8	3.119,78	3.754,38
Impuestos Anticipados		8.690,20	0,00
Total Activo Corriente		<u>822.087,26</u>	<u>539.662,42</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedad, planta y equipo	9	1.516.157,54	1.526.511,82
Total Activo No Corriente		<u>1.516.157,54</u>	<u>1.526.511,82</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2.338.244,80</u>	<u>2.066.174,24</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

PASIVO	NOTAS	2003	2002
Proveedores	10	629.245,08	405.821,46
Obligaciones Bancarias		0,00	40.000,00
Obligaciones fiscales	11	2.793,54	16.877,97
Obligaciones con empleados	12	0,00	11.025,16
Compañías Relacionadas	5	200.988,20	19.665,24
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	13	121.298,69	85.608,25
Total Pasivo Corriente		954.325,51	578.998,08
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Capital Social	14	58.000,00	58.000,00
Reserva Capital		1.334.208,94	1.334.208,94
Reservas	15	21.835,45	21.835,45
Utilidades Retenidas		(30.125,10)	73.131,77
Total Patrimonio de los Accionistas		1.383.919,29	1.487.176,16
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.338.244,80	2.066.174,24

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

AGRITAB CIA LTDA
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en US Dólares)

	2003	2002
VENTAS NETAS	2.545.886,10	2.701.406,69
COSTO DE VENTAS	2.498.511,74	2.518.616,25
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	47.374,36	182.790,44
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de Ventas	21.836,24	23.512,02
Gastos de Administración	121.605,44	124.659,62
Total Gastos de Operación	143.441,68	148.171,64
UTILIDAD EN OPERACIÓN	(96.067,32)	34.618,80
OTROS INGRESOS (GASTOS NO OPERACIONALES)		
Otros Ingresos	33.307,84	20.735,02
Ingresos IVA	(134,96)	57.520,66
Otros Egresos	(40.362,43)	(39.373,40)
Utilidad antes impuestos	(103.256,87)	73.501,08
15% Participación Trabajadores	0,00	11.025,16
25% Impuesto a la Renta	0,00	15.778,10
Resultado Neto	(103.256,87)	46.697,82

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

AGRITAB CIA LTDA I y II

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresados en dólares)**

	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA POR REVALORIZACION PATRIMONIO	UTILIDADES ACUMULADAS	TOTAL
Saldos a Diciembre 31 de 2001	58,000.00	19,834.20	1,334,208.94	26,433.95	1,438,477.09
Distribución utilidades					
Resultado del ejercicio				46,697.82	46,697.82
Transferencia a Reservas		2,001.25			2,001.25
Saldo a Diciembre 31 de 2002	58,000.00	21,835.45	1,334,208.94	73,131.77	1,487,176.16
Distribución utilidades					
Transferencia a Capital Adicional					
Resultado del ejercicio				-103,256.87	-103,256.87
Transferencia a Reservas					
Saldo a Diciembre 31 de 2003	58,000.00	21,835.45	1,334,208.94	-30,125.10	1,383,919.29

AGRITAB CIA LTDA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en US Dólares)

	2003	2002
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Caja recibida de clientes	2.626.136,57	2.696.127,30
Caja pagada a proveedores y empleados	(2.050.000,23)	(2.112.514,82)
Intereses ganados	33.307,84	20.735,02
Impuesto pagados	(22.774,63)	(15.284,36)
Intereses pagados	(40.362,43)	(39.373,40)
<hr/>		
Flujo de caja proveniente de operación	546.307,12	549.689,74
FLUJO DE CAJA USADO EN INVERSIONES:		
Aumento en inversiones temporales	6.431,32	(6.431,32)
Compra de activos fijos	(487.463,02)	(467.260,90)
Caja utilizado en inversiones	(481.031,70)	(473.692,22)
<hr/>		
FLUJO DE CAJA USADO EN FINANCIACION:		
Préstamos recibidos (Pagados) en el año	(40.000,00)	(85.000,00)
Flujo de caja utilizado en actividades de financiación (neto)	(40.000,00)	(85.000,00)
<hr/>		
Disminución neto de caja	25.275,42	(9.002,48)
Caja al inicio del año	57.522,78	66.525,26
Caja al final del año	82.798,20	57.522,78

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GRITAB CIA LTDA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Continuación.../)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en US Dólares)

	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO USADO EN EN OPERACIONES:		
Utilidad (Pérdida) Neta	(103.256,87)	40.402,09
<u>Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Usado en Operaciones:</u>		
Depreciación	497.817,30	395.055,55
Amortización	0,00	0,00
Provisión incobrables	0,00	0,00
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	0,00	0,00
VARIACIONES EN ACTIVOS:		
(Aumento) Disminución Cuentas por Cobrar	80.250,47	(5.279,39)
(Aumento) Disminución Gastos Anticipados	634,60	19.023,46
(Aumento) Disminución Inventarios	(206.440,54)	11.806,37
(Aumento) Disminución Otras ctas .a Cobrar	(129.335,07)	(5.752,00)
VARIACIONES EN PASIVOS:		
(Disminución) Aumento cuentas por pagar	404.746,58	57.113,96
(Disminución) Aumento interés por pagar	0,00	0,00
(Disminución) Aumento impuesto por pagar	(22.774,63)	6.789,47
(Disminución) Otros pasivos	24.665,28	30.530,23
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES	546.307,12	549.689,74

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

AGRITAB CIA LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresadas en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 1. CONSTITUCION Y OBJETO

AGRICOLA TABACUNDO AGRITAB CIA LTDA, es una entidad de derecho privado, que fue constituida el 16 de octubre de 1989, su objeto principal es cultivo, mercadeo nacional e internacional y exportación de flores.

El Ecuador desde 1998, ha enfrentado una serie de acontecimientos que afectaron considerablemente la situación económica del sector productivo del país, reduciendo su actividad económica a iliquidez en sus mercados financieros, altas tasas de inflación y devaluación del Sucre.

Durante el año 2000; la economía del país presenta cierta estabilidad, debido principalmente a la reducción de las tasas de interés, recuperación en el precio de exportación del petróleo y la dolarización de la economía, situaciones que imperan en el desarrollo económico del país cuyo futuro es incierto porque depende de las medidas que adopte el gobierno para lograr la recuperación y reactivación global de la actividad económica del país, en tal virtud no es posible aún establecer la resolución definitiva de esta situación por lo que los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con 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 requiere 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.

Reserva de capital

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

Ingresos

Se registran cuando los productos son vendidos y entregados mediante la emisión de facturas a los clientes.

AGRITAB CIA. LTDA

Estimaciones

La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Propiedad, planta y equipo

Son registrados al costo de adquisición y de acuerdo a prácticas establecidas y/o autorizadas por la Superintendencia de Compañías, deben ser reExpresado por el Sistema de Corrección Monetaria.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente mes de la aplicación del esquema de dolarización

	Año 2002		Año 2003	
Maquinaria y Equipo	10 años	10%	10 años	10%
Muebles y Enseres	10 años	10%	10 años	10%
Equipo de Computación	3 años	33%	3 años	33%
Vehículos	5 años	20%	5 años	20%

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

Año terminado en diciembre 31 de	Variación anual
1997	31%
1998	43%
1999	61%
2000	91%
2001	22%
2002	10%
2003	

AGRITAB CIA LTDA**NOTA 3. CAJA , SUS EQUIVALENTES**

El resumen de Caja y sus Equivalentes, por clasificación principal es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Caja chica Plantación	80,00	80,00
Caja chica Administración	30,00	30,00
Caja chica Dpto. Logística	65,00	50,00
Caja chica Exportaciones	80,00	80,00
Caja en Transito	4.409,67	0,00
Lloyds Bank	6.390,04	16.551,02
Banco del Pichincha	16.899,87	4.186,15
Banco del Pacifico	54.843,62	36.545,61
Total	87.798,20	57.522,78

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El resumen de Cuentas por Cobrar Comerciales, por clasificación principal, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Fresh Logistics	4.823,98	7.741,51
Rainbow Flowers	60,00	9.721,00
Floreco	3.342,05	10.409,63
Premier Floral Corp	1.674,47	13.990,50
Vered Flowers	3.672,03	16.835,53
Guisa	3.309,98	5.281,73
Alcivar Castillo	6.547,95	4.207,95
Paulina Jarrin	4.460,15	0,00
Naska Flor	2.200,05	0,00
Jesus Manuel Ortiz	3.672,03	3.690,01
Fito	3.088,04	0,00
Konzum	416,00	0,00
Piquero Farms	1.312,97	238,00
Punto Gama	3.109,03	1.392,00
Harvest	240,00	0,00

AGRITAB CIA LTDA

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (Continuacion....)

	Diciembre 31,	
	2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Ferviflor	1.152,00	0,00
Nancy de Maldonado	716,80	1.344,00
Kruger Wholesale	0,00	2.204,00
Latin Corpportacion Hol	0,00	8.236,00
Fresh Flor	84.433,98	30.227,75
Box Flowers	753,77	17.470,00
Otras cuentas por cobrar comerciales	28.141,43	104.387,57
Total	157.126,71	237.377,18

NOTA 5. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Se encuentra integrada por las siguientes Cuentas:

	2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
CUENTAS POR COBRAR		
Cuenta por Cobrar Arbusta	559,85	0,00
Cuenta por Cobrar Florquin	104.886,17	0,00
Préstamo Florquin	3.326,92	0,00
Total	108.772,94	0,00
CUENTAS POR PAGAR		
Cuenta por Pagar Arbusta	27.682,37	18.700,72
Cuenta por Pagar Florquin	3.305,83	964,52
Cuenta por Pagar Ing.Miguel Mascaro	170.000,00	0,00
Total	200.988,20	19.665,24

Las transacciones con compañías relacionadas se realizaron en términos semejantes a los de los demás clientes o proveedores.

AGRITAB CIA LTDA**NOTA 6. INVENTARIOS**

El resumen de inventarios, por clasificación principal es como sigue:

	2003	Diciembre 31, 2002
	<u>(En U.S. Dólares)</u>	<u>(En U.S. Dólares)</u>
Dui Bulbos liliun	45,00	0,00
Agroquímicos	32.602,03	19.746,30
Material de empaque	61.645,28	34.317,11
Mantenimiento	9.536,12	4.457,22
Material de cultivo	5.943,11	417,06
Mantenimiento invernadero	13.885,54	21.683,36
Suministros	166,87	1.647,20
Material vegetal	65.772,01	67.042,36
Seguridad industrial	395,87	156,97
Inventarios Bulbos Orientales	71.874,77	0,00
Inventarios Bulbos Asiaticos	94.041,52	0,00
Total	355.908,12	149.467,58

NOTA 7. OTROS CUENTAS POR COBRAR

El resumen Otras Cuentas por Cobrar por clasificación principal, es como sigue:

	2003	Diciembre 31, 2002
	<u>(En U.S. Dólares)</u>	<u>(En U.S. Dólares)</u>
Compañías de Seguro	0,00	327,04
Guadalupe Alban	750,00	1.900,00
Raul Moncayo	0,00	60,00
Cristina Tacuri	280,00	200,00
Marcela Narvay	0,00	90,00
Alicia Bracero	0,00	70,00
Felisa Cuascota	120,00	60,00
I.V.A.	97.236,33	75.494,71
Depósitos en Garantía	455,40	318,40
Otros	6.829,58	6.589,03
Total	105.671,31	85.109,18

AGRITAB CIA LTDA

NOTA 8. GASTOS ANTICIPADOS

El resumen de Gastos Anticipados, es como sigue:

	2003 (En U.S. Dólares)	Diciembre 31, 2002 (En U.S. Dólares)
Anticipo Seguro	3.119,78	3.250,28
Contribución Sup. Compañías	0,00	504,10
Total	3.119,78	3.754,38

NOTA 9. PROPIEDAD , PLANTA Y EQUIPO

El Movimiento de Propiedad, planta y Equipo en el año es el siguiente:

	2002		2003	
	COSTO	DEPRECIACION	COSTO	DEPRECIACION
Terrenos	6.144,31	0,00	6.144,31	0,00
Edificios y Construcciones	533.892,42	189.134,15	747.314,74	319.167,77
Equipos Maq. e Instalac	489.159,44	314.159,63	535.072,09	353.394,24
Invernaderos	1.628.094,06	849.524,69	1.798.143,80	1.117.259,16
Muebles y Enseres	29.001,40	19.726,17	29.298,90	21.560,26
Equipo de computación	15.220,68	7.705,75	20.355,55	11.147,26
Vehículos	26.550,84	9.408,19	26.550,84	14.718,31
Plantas	467.629,78	279.522,53	520.275,72	329.751,41
Total	3.195.692,93	1.669.181,11	3.683.155,95	2.166.998,41
Total Activo fijo Neto	<u>1.526.511,82</u>		<u>1.516.157,54</u>	

El movimiento de la cuenta durante el año 2003 fue como sigue:

	COSTO	DEPRECIACION
Saldo 01-01-02	2.728.432,03	1.274.125,56
Adiciones	467.260,90	395.055,55
Retiros	0,00	0,00
Saldo Final 31-12-02	3.195.692,93	1.669.181,11
Adiciones	790.647,44	499.574,27
Retiros	303.184,42	1.756,97
Saldo Final 31-12-03	3.683.155,95	2.166.998,41
Total Activo fijo Neto 31-12-03	<u>1.516.157,54</u>	

AGRITAB CIA LTDA**NOTA 10 PROVEEDORES**

El resumen de Proveedores, por clasificación principal, es como sigue:

	2002	Diciembre 31, 2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Ideal Alambrec	11.217,46	27.960,54
Procarsa	13.587,43	22.544,02
Corpcultivos	1.148,12	8.386,54
Ferti-serv	628,63	7.217,08
Servicios Generales Comedor	1.618,29	4.010,28
Emelnorte	2.131,95	5.489,65
Turismundial	0,00	1.919,22
Agroquimicos	16.483,06	16.457,12
Empaque	21.785,54	11.535,39
Florempaque	3.879,27	2.465,63
Material de Construccion	1.700,03	23.633,76
Onings	319.628,02	114.501,58
Hoff Quality	0,00	112.258,89
Invernadero	553,10	5.196,44
Servicios varios	17.514,65	8.015,39
Arvar	2.728,27	5.631,26
Sumiflor	3.336,28	1.280,68
Mantenimiento General	16.021,16	2.049,86
Otros Ocasionales	19.097,14	0,00
Contratistas Injertacion	21.612,12	0,00
Valores clientes Liq	100.000,00	0,00
Otros Proveedores	54.574,56	25.268,13
Total	629.245,08	405.821,46

NOTA 11 OBLIGACIONES FISCALES

El resumen de Obligaciones Fiscales, por clasificación principal, es como sigue:

	2003	Diciembre 31, 2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Retencion en la Fuente 1%	1.495,36	742,99
Retencion en la Fuente 5%	0,00	102,18
Retencion en la Fuente 8%	188,13	102,18
Retencion en la Fuente 1x1000	0,96	102,18
Impuesto IVA Retenido	1.109,09	254,70
Impuesto Renta	0,00	15.778,10
Total	2.793,54	23.173,70

AGRITAB CIA LTDA

NOTA 12. OBLIGACIONES CON EMPLEADOS

El resumen de la cuenta Obligaciones con Empleados, por clasificación principal es como sigue:

	2003 (En U.S. Dólares)	Diciembre 31, 2002 (En U.S. Dólares)
Participación Trabajadores	0,00	11.025,16
Total	0,00	11.025,16

NOTA 13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El resumen de Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar, por clasificación principal es como sigue:

		Diciembre 31, 2002 (En U.S. Dólares)
Intereses	0,00	420,00
Sueldos y Salarios	22.228,17	19.857,12
Decimo Tercer Sueldo	3.830,77	7.710,39
Decimo cuarto Sueldo	9.653,36	1.078,08
Fondos de Reserva	20.712,93	11.642,38
Vacaciones	34.479,89	23.085,04
Aporte Personal Iess	9.912,80	8.658,91
Prestamos empleados Iess	0,00	262,75
Servicios	0,00	385,69
Club empleados	3.046,82	548,04
Control Sueldos	0,00	8.981,65
Servicio Auditoria	3.976,00	2.978,20
Descuentos por multas	62,37	0,00
Control Material Vegetal	13.395,58	0,00
Total	121.298,69	85.608,25

AGRITAB CIA LTDA

NOTA 14. CAPITAL SOCIAL

AGRICOLA TABACUNDO AGRITAB CIA LTA., constituyó su capital destinado a su actividad de la siguiente manera:

	2003 (En U.S. Dólares)	2002 (En U.S. Dólares)
Capital Social Ing. Miguel Mascaró	29.000,00	29.000,00
Capital Social Jimleb S.A.	29.000,00	29.000,00
Total Capital Social	58.000,00	58.000,00

NOTA 15. RESERVA LEGAL

De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 10% de la utilidad anual, debe transferirse a la reserva legal hasta completar el 50% del capital pagado de la Compañía. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser utilizada para aumentos de capital

	2003 (En U.S. Dólares)	2002 (En U.S. Dólares)
Reserva Legal	21.835,45	21.835,45

NOTA 16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión de este informe (19-marzo-04), no han ocurrido eventos que en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener efecto importante sobre los Estados Financieros.