

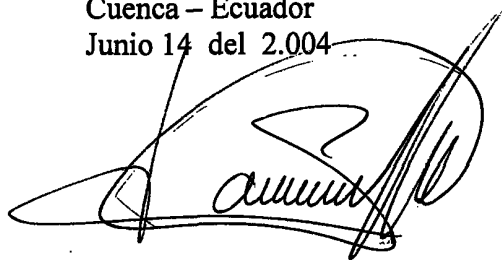
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de:

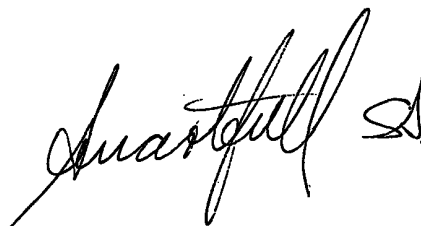
FLOR DE ORO PLANTACIONES - FLOROROPLANT CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **FLOR DE ORO PLANTACIONES - FLOROROPLANT CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre del 2.003, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. Una auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentados en los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **FLOR DE ORO PLANTACIONES - FLOROROPLANT CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre del 2.003, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el S.R.I. (Circular 9170104DGEC-001 del 31 de diciembre del 2003), la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Cuenca – Ecuador
Junio 14 del 2.004



David Cárdenas Moreno
Socio Registro CPA No. 27.399



Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC.RNAE - 535

OR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLANT CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	1,273.47	Sobregiros bancarios (Nota 8)	215,367.85
Documentos y cuentas por cobrar:		Porción corriente de proveedores a largo plazo (Nota 13)	28,240.27
Clientes	219,522.45	Porción corriente de préstamos bancarios a largo plazo (Nota 14)	79,191.80
Cuentas por cobrar	3,007.70	Documentos y cuentas por pagar:	
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	104,033.97	Proveedores (Nota 9)	278,057.94
Provisión cuentas incobrables (Nota 12)	(9,054.61)	Acreedores varios (Nota 10)	84,746.08
Inventarios (Nota 5)	60,395.71	Otras cuentas por pagar (Nota 11)	96,027.93
		Impuestos y retenciones	16,602.05
Total corriente	<u>379,178.69</u>	Gastos acumulados:	
		15% Participación trabajadores (Nota 15)	2,713.43
ACTIVOS FIJOS - neto (Nota 6)	2,381,709.73	25% Impuesto a la renta (Nota 15)	3,844.02
		Beneficios sociales (Nota 12)	15,838.85
		Intereses por pagar	2,946.02
		Total corriente	<u>823,576.24</u>
OTROS ACTIVOS (Nota 7)	<u>141,201.65</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO	
		Proveedores (Nota 13)	173,959.69
		Préstamos bancarios (Nota 14)	192,425.02
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
		Capital social (Nota 16)	400.00
		Reserva de capital (Nota 19)	1,696,047.17
		Reserva legal (Nota 20)	1,087.24
		Utilidades retenidas (Nota 17)	29,492.64
		Déficit acumulado (Nota 18)	(26,430.00)
		Utilidad antes de deducciones	11,532.07
		Total patrimonio	<u>1,712,129.12</u>
Total	<u><u>2,902,090.07</u></u>	Total	<u><u>2,902,090.07</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

**FLOR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLANT CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	1,402,385.04
(-) Costo de ventas	(1,122,368.17)

UTILIDAD BRUTA	<u>280,016.87</u>
-----------------------	--------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(122,351.79)
Gastos de ventas	(93,953.84)

Sub-total	<u>(216,305.63)</u>
------------------	----------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>63,711.24</u>
-----------------------------	-------------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Intereses pagados	(44,422.41)
Otros ingresos/ egresos - neto	(1,199.31)

Sub-total	<u>(45,621.72)</u>
------------------	---------------------------

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	<u>18,089.52</u>
--	-------------------------

Menos:

Participación a trabajadores (Nota 15)	(2,713.43)
Impuesto a la renta (Nota15)	<u>(3,844.02)</u>

UTILIDAD NETA	<u>11,532.07</u>
----------------------	-------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

FLOR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLANT CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES RETENIDAS	PÉRDIDAS ACUMULADAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	400.00	1,696,047.17	1,087.24	19,301.36	(26,430.00)	10,191.28	1,700,597.05
Transferencia				10,191.28		(10,191.28)	-
Utilidad antes de deducciones legales						18,089.52	18,089.52
15% Participación trabajadores (Nota 15)						(2,713.43)	(2,713.43)
25% Impuesto a la renta (Nota 15)						(3,844.02)	(3,844.02)
Saldos finales	400.00	1,696,047.17	1,087.24	29,492.64	(26,430.00)	11,532.07	1,712,129.12

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

FLOR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLAN Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	1,295,271.71
Efectivo pagado a proveedores y otros	(1,126,994.87)
Compañías relacionadas	352.11
Cuentas por cobrar	30,726.91
Otras cuentas por cobrar	1,069.90
Otros activos	(51,040.75)
Cuentas por pagar	(73,875.22)
Otras cuentas por pagar	67,204.54
Participación trabajadores	(1,528.69)
Impuesto a la renta	(2,467.85)
Beneficios sociales	(6,383.16)
Intereses	(36,307.22)
Otros ingresos / gastos	(1,199.31)

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u>94,828.10</u>
---------------------------------------	-------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos	(215,827.49)
------------------------------	--------------

EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES	<u>(215,827.49)</u>
---------------------------------------	----------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones financieras	196,836.72
Préstamos a largo plazo	(78,383.18)

EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO	<u>118,453.54</u>
--	--------------------------

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO	<u>(2,545.85)</u>
-------------------------------	--------------------------

Explicado en:

Caja -bancos al final	1,273.47
Caja -bancos al inicio	<u>3,819.32</u>

Total	<u>(2,545.85)</u>
--------------	--------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

FLOR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLAN Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

UTILIDAD NETA	<u>11,532.07</u>
----------------------	-------------------------

**PARTIDAS DE CONCILIACION QUE NO ORIGINARON
MOVIMIENTOS DE FONDOS:**

Provisión cuentas incobrables	2,195.53
Depreciaciones	337,994.44
Amortizaciones	14,696.88
Beneficios sociales	17,140.02
Participación trabajadores (Nota 15)	2,713.43
Impuesto a la renta (Nota 15)	3,844.02

Sub-total	<u>378,584.32</u>
------------------	--------------------------

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas y documentos por cobrar (aumento)	(74,964.41)
Inventarios (aumento)	(18,378.50)
Otros activos (aumento)	(51,040.75)
Cuentas y documentos por pagar (disminución)	(150,904.63)

Sub-total	<u>(295,288.29)</u>
------------------	----------------------------

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u><u>94,828.10</u></u>
---------------------------------------	--------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

**FLOR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLANT CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

1. OPERACIONES

La Compañía **FLOR DE ORO PLANTACIONES - FLOROROPLANT CIA. LTDA.**, fue constituida en la República del Ecuador mediante escritura pública otorgada el 13 de noviembre de 1997. El objeto principal de la Compañía es exclusivamente la producción y gestión de exportación de flores, importación de insumos y comercialización, también podrá intervenir como socio o accionista de compañías existentes o por constituirse para dar cumplimiento con el objeto.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad incluye el uso ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base del método de reposición.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación

2c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2d. Activos fijos

Están registrados al costo o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con la NEC 17. Su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 5 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e. Otros activos

Al costo de adquisición, este rubro incluye principalmente gastos de investigación y desarrollo y diferencial cambiario los mismos que se amortizan en línea recta a razón del 20% anual.

2.f. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.g. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
Caja chica	1,194.85
Bancos (i)	78.62
Total	<u>1,273.47</u>

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes.

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
Anticipos	988.38
Impuestos y retenciones	45,628.73
Garantía Israriego S.A.	50,000.00
Cuentas por liquidar	7,416.86
Total	<u>104,033.97</u>

5. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
Materias primas	41,372.10
Productos en proceso	19,585.31
Producto terminado	200.00
Materiales y suministros	(761.70)
Total	<u>60,395.71</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

6. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Terrenos	818,724.31		818,724.31	
Edificios e instalaciones	1,778,196.36	194,350.59	1,972,546.95	10
Maquinaria y equipo	459,387.31	825.00	460,212.31	10
Muebles y enseres	29,648.06	7,149.50	36,797.56	10
Vehículos		13,502.40	13,502.40	20
Sub-Total	3,085,956.04	215,827.49	3,301,783.53	
DEPRECIACION :				
Edificios e instalaciones	426,319.79	290,025.84	716,345.63	
Maquinaria y equipo	152,284.97	41,803.10	194,088.07	
Muebles y enseres	12,251.32	3,971.32	16,222.64	
Vehículos	(8,776.72)	2,194.18	(6,582.54)	
Sub-Total	582,079.36	337,994.44	920,073.80	
TOTAL	2,503,876.68	(122,166.95)	2,381,709.73	



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)

7. OTROS ACTIVOS

Incluye:

	VALOR
Activos en construcción	116,278.87
Gastos de organización y constitución	1,271.69
Gastos de investigación y desarrollo	18,898.15
Diferencial cambiario 1999	87,630.31
Amortización	(82,877.37)
Total	<u>141,201.65</u>

8. SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR
Banco Bolivariano Cta. Cte. 4015001609	215,163.08
Banco de Machala Cta. Cte. 1230022972	204.77
Total	<u>215,367.85</u>

9. PROVEEDORES

Incluye:

	VALOR
Israriego S.A.	194,486.63
Cartorama	19,822.42
Suproquim	10,628.14
Otros menores	53,120.75
Total	<u>278,057.94</u>

Estos pasivos no tienen pacto de intereses.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)

10. ACREEDORES VARIOS

Incluye:

	VALOR
Empresa eléctrica	24,827.64
Paúl Vintimilla Abad	56,744.02
Otros acreedores	3,174.42
Total	<u>84,746.08</u>

Pasivos sin establecer períodos de pago y tasas de interés.

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Sueldos por pagar	18,397.63
Anticipo de clientes	77,018.19
Otros menores	612.11
Total	<u>96,027.93</u>

Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

12. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.003, el movimiento de las provisiones para pasivos se presenta así:

	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	DECIMO QUINTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES
SALDOS INICIALES	251.02	159.54	1.94	2,251.02	2,418.47	6,859.08
Débitos						
Pagos	(4,688.58)	(1,052.50)	-	-	(642.08)	-
Créditos						
Provisión	7,695.87	249.98	-	5,364.22	3,829.95	2,195.53
SALDOS FINALES	3,258.31	(642.98)	1.94	7,615.24	5,606.34	9,054.61



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)

13. PROVEEDORES

Incluye:

	PORCIÓN CORRIENTE	PORCIÓN LARGO PLAZO	TOTAL
International Industry Consulting Cía.	28,240.27	173,959.69	202,199.96

No tiene compromiso de pago de intereses ni plazos de vencimientos, se acuerdan pagos según flujos de caja.

14. PRESTAMOS BANCARIOS

Incluye:

	PORCIÓN CORRIENTE	PORCIÓN LARGO PLAZO	TOTAL
Banco Bolivariano Operación N.- 0410000752 con una tasa de interés del 16,42% anual, vence en junio 20 del 2005 Garantía de hipoteca abierta sobre terrenos.	76,067.79	188,000.00	264,067.79
Banco del Austro Operación N.- CU\$E603 con una tasa de interés del 18% anual vence en febrero 25 del 2006, con garantía de fideicomiso mercantil.	3,124.01	4,425.02	7,549.03
Total	79,191.80	192,425.02	271,616.82

15. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Cumpliendo disposiciones legales, la conciliación de la base imponible para la participación a trabajadores e impuesto a la renta, fue determinada según detalle siguiente:

	VALOR
a.- CONCILIACION 15% TRABAJADORES:	
Utilidad antes de deducciones:	18,089.52
15% Participación a trabajadores	<u>2,713.43</u>
b.- CONCILIACIÓN IMPUESTO A LA RENTA:	
Utilidad antes de deducciones	18,089.52
(-) Participación a trabajadores	(2,713.43)
Base Impositiva	15,376.09
25% Impuesto a la Renta	<u>3,844.02</u>
c.- CONCILIACIÓN DEL PAGO DE IMPUESTOS:	
Impuesto a la renta causado	3,844.02
Menos:	
Anticipo pagado	(799.33)
Retenciones en la fuente	(300.00)
Impuesto a Pagar	<u>2,744.69</u>

d.- TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. 484 del 31 de diciembre del 2001, en el Art.38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de Accionistas resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25 % sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.003, el capital social por US\$ 400,00 de **FLOR DE ORO PLANTACIONES - FLOROROPLANT CIA. LTDA.**, está integrado por 10.000 participaciones ordinarias y nominativas, no negociables por un valor de US\$ 0,04 cada una a valor nominal unitario.

17. UTILIDADES RETENIDAS

Está a disposición de los socios y puede ser capitalizada, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

18. AMORTIZACION DE PERDIDAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país, el saldo de las pérdidas acumuladas durante los últimos cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

19. RESERVA DE CAPITAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2001, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el periodo de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.

20. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social.

Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Accionistas, que se realiza en el período subsiguiente.

21. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía no ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas, por lo tanto, los ejercicios económicos 2001, 2002 y 2003, se encuentran abiertos a revisión.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)

22. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en la Circular 9170104DGEC-001 del 31 de diciembre del 2003, el Servicio de Rentas Dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

23. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

24. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías Resolución No. 02.Q.ICI. 008, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2003 y la fecha de preparación de este informe (Junio 14 del 2004), no se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia deban ser revelados.
