

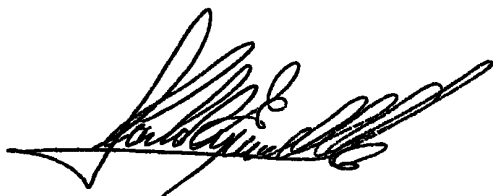
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2004, 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 auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoria. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. Una auditoria incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentadas 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 auditoria 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 2004, 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 No.9170104DGEC001 del 21 de enero del 2004), la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado.

Cuenca – Ecuador
Junio 24 del 2.005



Carlos R. Espinosa A.
Socio Registro CPA No. 23.529

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC.RNAE - 367

FLOR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLANT CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(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)	3,904.01	Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 9)	1,124,457.78
Documentos y cuentas por cobrar:		Porción corriente de proveedores a largo plazo (Nota 15)	203,938.58
Clientes	96,883.25	Documentos y cuentas por pagar:	
Cuentas por cobrar	7,027.96	Proveedores (Nota 10)	266,067.88
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	64,368.44	Acreedores varios (Nota 11)	108,694.07
Provisión cuentas incobrables (Nota 14)	(15,545.04)	Otras cuentas por pagar (Nota 12)	47,836.81
		Impuestos y retenciones	15,477.95
Inventarios (Nota 5)	114,021.54	Gastos acumulados:	
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	886,857.59	15% Participación trabajadores (Nota 16)	1,175.77
Total corriente	<u>1,157,517.75</u>	25% Impuesto a la renta (Nota 16)	3.35
		Beneficios sociales (Nota 13 y 14)	30,527.05
ACTIVOS FIJOS - neto (Nota 7)	2,351,955.73	Total corriente	<u>1,798,179.24</u>
		PASIVOS A LARGO PLAZO	
OTROS ACTIVOS (Nota 8)	<u>128,895.45</u>	Préstamos bancarios (Nota 15)	130,689.89
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
		Capital social (Nota 17)	400.00
		Reserva de capital (Nota 20)	1,696,047.17
		Reserva legal (Nota 21)	1,663.84
		Utilidades retenidas (Nota 18)	32,821.75
		Déficit acumulado (Nota 19)	(26,430.00)
		Utilidad del ejercicio	4,997.04
		Total patrimonio	<u>1,709,499.80</u>
Total	<u>3,638,368.93</u>	Total	<u>3,638,368.93</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

**FLOR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLANT CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004**

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	1,338,273.30
(-) Costo de ventas	(997,185.71)

UTILIDAD BRUTA	<u>341,087.59</u>
-----------------------	--------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(207,307.21)
Gastos de ventas	(80,559.68)

Sub-total	<u>(287,866.89)</u>
------------------	----------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>53,220.70</u>
-----------------------------	-------------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Intereses pagados	(41,596.04)
Otros ingresos/ egresos - neto	(3,786.17)

Sub-total	<u>(45,382.21)</u>
------------------	---------------------------

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	<u>7,838.49</u>
--	------------------------

Menos:

Participación a trabajadores (Nota 16)	(1,175.77)
Impuesto a la renta (Nota 16)	<u>(1,665.68)</u>

UTILIDAD NETA	<u>4,997.04</u>
----------------------	------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

FLOR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLANT CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
(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	21,866.28	(26,430.00)	11,532.07	1,704,502.76
Apropiación reserva			576.60	(576.60)			
Transferencia de utilidades				11,532.07		(11,532.07)	-
Utilidad antes de deducciones legales						7,838.49	7,838.49
15% Participación trabajadores (Nota 16)						(1,175.77)	(1,175.77)
25% Impuesto a la renta (Nota 16)						(1,665.68)	(1,665.68)
Saldos finales	400.00	1,696,047.17	1,663.84	32,821.75	(26,430.00)	4,997.04	1,709,499.80

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

**FLOR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLANT CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004**

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

FLUJO DE EFECTIVO POR OPERACIONES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	1,460,912.50
Efectivo pagado a proveedores y otros	(967,664.89)
Cuentas por cobrar	35,645.27
Otros activos	(874,551.39)
Otras cuentas por pagar	(5,909.01)
Participación trabajadores	(361.89)
Impuesto a la renta	(2,174.99)
Beneficios sociales	(11,362.88)
Intereses	(45,382.21)
Otros ingresos / gastos	(272,794.75)

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u><u>(683,644.24)</u></u>
---------------------------------------	----------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos	(291,826.80)
------------------------------	--------------

EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES	<u><u>(291,826.80)</u></u>
---------------------------------------	----------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones financieras	978,101.58
--------------------------	------------

EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO	<u><u>978,101.58</u></u>
--	--------------------------

TOTAL MOVIMIENTO DE FLUJO	<u><u>2,630.54</u></u>
----------------------------------	------------------------

Explicado en:

Caja-bancos al final	3,904.01
Caja-bancos al inicio	1,273.47

TOTAL	<u><u>2,630.54</u></u>
--------------	------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

**FLOR DE ORO PLANTACIONES
FLOROROPLANT CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

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 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares americanos)

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 10 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 2004 (Expresado en US\$ dólares americanos)

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
Caja chica	650.29
Bancos (i)	3,253.72
Total	<u>3,904.01</u>

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes.

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
Deudores personal	5,488.63
Anticipos al personal	5,086.80
Garantía Israriago S.A.	50,000.00
Otros menores	3,793.01
Total	<u>64,368.44</u>

5. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
Materias primas	62,247.70
Productos en proceso	19,596.08
Otros	32,177.76
Total	<u>114,021.54</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares americanos)

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

	VALOR
Carlos Dávila	800,775.14
IVA	62,594.31
Anticipo a proveedores	18,991.79
Seguros anticipados	605.80
Otros menores	3,890.55
Total	<u>886,857.59</u>

Ver página siguiente: Activos fijos

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004**

7. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Terrenos	818,724.31		818,724.31	
Edificios e instalaciones	1,972,566.85	263,435.07	2,236,001.92	10
Maquinaria y equipo	460,212.31	10,804.58	471,016.89	10
Muebles y enseres	36,797.56	3,210.45	40,008.01	10
Vehículos	13,502.40	14,356.80	27,859.20	20
Sub-Total	3,301,803.43	291,806.90	3,593,610.33	

DEPRECIACION :

Edificios e instalaciones	716,345.63	273,036.72	989,382.35
Maquinaria y equipo	194,088.07	41,967.60	236,055.67
Muebles y enseres	16,222.64	3,930.65	20,153.29
Vehículos	(6,582.54)	2,645.83	(3,936.71)
Sub-Total	920,073.80	321,580.80	1,241,654.60
TOTAL	2,381,729.63	(29,773.90)	2,351,955.73

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares americanos)

8. OTROS ACTIVOS

Incluye:

	VALOR
Activos en construcción	118,669.55
Gastos de organización y constitución	1,271.69
Gastos de investigación y desarrollo	18,898.15
Diferencial cambiario 1999	87,630.31
Amortización	(97,574.25)
Total	128,895.45

9. PRÉSTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR
Austrobank	
Sobregiro bancario correspondiente a la cuenta corriente No. 01779	324,457.78
Banco del Austro	
* Operación No. PF142672, tasa de interés del 13% anual vence en marzo 14 del 2004	150,000.00
* Operación No. PHBA 005363, tasa de interés del 12% anual vence en abril 4 del 2005	300,000.00
* Operación No. PF142675, tasa de interés del 13% anual vence en marzo 14 del 2004	350,000.00
Total	1,124,457.78

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares americanos)

10. PROVEEDORES (*)

Incluye:

	VALOR
Israriago S.A.	97,017.26
Proveedores en general	49,951.36
Suproquim	33,770.54
Varios	26,916.87
Cartorama S.A.	12,217.69
Ecuaquímica S.A.	12,121.27
Suministros y servicios	9,183.98
Otros menores	24,888.91
Total	<u>266,067.88</u>

11. ACREEDORES VARIOS (*)

Incluye:

	VALOR
Empresa eléctrica	92,063.12
IESS por pagar	19,808.54
Otros acreedores	(3,177.59)
Total	<u>108,694.07</u>

(*) Pasivos sin establecer períodos de pago y tasas de interés.

Ver página siguiente: Otras cuentas por pagar

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares americanos)

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Sueldos por pagar	20,968.53
Anticipo de clientes	25,921.81
Otros menores	946.47
Total	<u>47,836.81</u>

13. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	VALOR
Fondo de reserva	15,006.47
Décimo tercer sueldo	10,564.00
Décimo cuarto sueldo	2,606.51
Décimo quinto sueldo	1.94
Vacaciones	2,348.13
Total	<u>30,527.05</u>

Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004**

14. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.004, 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	3,258.31	(642.98)	1.94	7,615.24	5,606.34	9,054.61
Débitos						
Pagos	(350.84)	(904.51)	-	-	(7,111.51)	-
Ajustes	(50.00)					
Créditos						
Provisión	7,706.53	4,154.00	-	7,391.23	3,853.30	6,490.43
SALDOS FINALES	10,564.00	2,606.51	1.94	15,006.47	2,348.13	15,545.04

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares americanos)

15. PRESTAMOS BANCARIOS

Incluye:

	PORCIÓN CORRIENTE	PORCIÓN LARGO PLAZO	TOTAL
Banco del Austro:			
Operación NO. CUE 603 con una tasa de interés del 18% anual, vnce en febrero 25 del 2006, con garantía de fideicomiso mercantil	4,017.31	689.89	4,707.20
Banco Bolivariano:			
Operación No. PHC0410002047 con una tasa de interés del ... anual vence en mayo 15 del 2006, con garantía la hipoteca de un bien inmueble.	199,921.27	130,000.00	329,921.27
Total	203,938.58	130,689.89	334,628.47

Ver página siguiente: Participación trabajadores e impuesto a la renta

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares americanos)

16. 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:	7,838.49
15% Participación a trabajadores	<u>1,175.77</u>
b.- CONCILIACIÓN IMPUESTO A LA RENTA:	
Utilidad antes de deducciones	7,838.49
(-) Participación a trabajadores	(1,175.77)
Base Impositiva	6,662.72
25% Impuesto a la Renta	<u>1,665.68</u>
c.- CONCILIACIÓN DEL PAGO DE IMPUESTOS:	
Impuesto a la renta causado	1,665.68
Menos:	
Retenciones en la fuente	(1,662.33)
Impuesto a Pagar	<u>3.35</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 Socios resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25 % sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares americanos)**

17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, 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.

18. 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.

19. 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.

20. 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.

21. 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en US\$ dólares americanos)

22. DERECHOS DE AUTOR

Cumpliendo disposiciones legales, descritas en Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la Compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor, en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación que al 31 de diciembre del 2004, utiliza en su procesamiento informático.

23. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía no ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas, por lo tanto, los ejercicios económicos 2002, 2003 y 2004, se encuentran abiertos a su revisión.

24. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en la Circular No.9170104DGEC001 del 21 de enero del 2004, el Servicio de Rentas Dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

25. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

26. 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.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2004 y la fecha de preparación de este informe (Junio 24 del 2005), no se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia deban ser revelados.
