

RAMIRO ALMEIDA
AUDITOR INDEPENDIENTE
REG. NACIONAL SC-RNAE-057

FRANCISCO DE NATES No. 207 Y M. ECHEVERRIA
almeidap@nio.satnet.net Fax 921205 Tlf.09098307531 456228
QUITO - ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

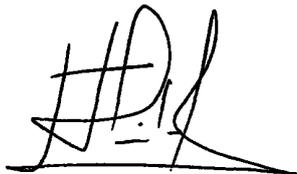
A los señores accionistas de:
FLORES DE PISHIGLATA S.A.

He realizado la auditoria del balance general de FLORES DE PISHIGLATA S.A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y sus 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 exentos de exposiciones erróneas de carácter significativo. 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 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 expresar esta opinión.

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

Quito, 28 de abril del 2004



Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 057

FLORES DE PISHIGLATA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVO	PASIVO Y PATRIMONIO
Activo Corriente:	Pasivo Corriente:
Caja - bancos 10,789	Préstamos y sobregiros bancarios 118,000
Documentos y cuentas por cobrar:	Porción corriente del pasivo l.plazo (Nota 8) 158,410
Clientes 531,827	Documentos y cuentas por pagar:
Compañías relacionadas (Nota 3) 267,125	Proveedores 171,000
Deudores varios 68,040	Obligaciones laborales 38,793
Provisión cuentas dudosas (Nota 4) <u>-8,427</u> 858,565	Varios acreedores <u>38,380</u> 248,173
Inventarios:	Gastos acumulados (Nota 7) <u>72,440</u>
Insumos y materiales 38,761	Total pasivo corriente 597,023
Plantas en proceso vegetativo <u>215,717</u> 254,478	PASIVO A LARGO PLAZO
Pagos anticipados <u>126,472</u>	Préstamos bancarios (Nota 8) 366,829
Total activo corriente 1,250,304	PATRIMONIO 1,073,452
ACTIVOS FLJOS (Nota 5) 786,041	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO <u>2,037,304</u>
OTROS ACTIVOS (Nota 6) 959	
TOTAL ACTIVOS <u>2,037,304</u>	

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

FLORES DE PISHIGLATA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO
COMPRENDIDO DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

INGRESOS:	
Ventas - exportación	1,075,094
Ventas - locales	38,885
Total ingresos	<u>1,113,979</u>
COSTOS:	
Materias primas y suministros	183,735
Maño de obra	365,635
Costos de producción	348,929
Total	<u>898,299</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	<u>215,680</u>
GASTOS:	
Gastos de administración y ventas	164,849
Gastos financieros	30,294
Total gastos	<u>195,143</u>
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	
Otros ingresos	231
Otros egresos	-8,154
Total otros - neto	<u>-7,923</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>12,614</u>
PROVISIONES	
Participación de trabajadores (Nota 11)	-1,892
Impuesto a la renta (Nota 11)	-2,856
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u><u>7,866</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

FLORES DE PISHIGLATA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002	1,000,000	2,626	50,354	2,036	10,573	1,065,589
Transferencia resultado ejercicio anterior		1,057		9,516	-10,573	0
Ajustes y reclasificaciones menores		33	-3	-33		-3
Utilidad neta del ejercicio					7,866	7,866
PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	<u>1,000,000</u>	<u>3,716</u>	<u>50,351</u>	<u>11,519</u>	<u>7,866</u>	<u>1,073,452</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

FLORES DE PISHIGLATA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad neta del ejercicio 7,866

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

Depreciaciones y amortizaciones de activos fijos	206,600	
Amortizaciones de otros activos	336	206,936

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

Documentos y cuentas por cobrar	129,500	
Inventarios	-134,244	
Pagos anticipados	-105,650	
Documentos y cuentas por pagar	161,945	
Gastos acumulados	13,411	
		64,962

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS

279,764

Adquisiciones de activos fijos	-179,355	
Retiros de activos fijos	18,794	

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSION

-160,561

Préstamos bancarios	33,930	
Porción corriente del pasivo a largo plazo	-154,913	

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

-120,983

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

-1,780

EFFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO

12,569

EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO

10,789

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

FLORES DE PISHIGLATA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresadas dólares de los Estados Unidos de América)

1. - CONSTITUCION Y OBJETO

FLORES DE PISHIGLATA S.A. es una Compañía de nacionalidad ecuatoriana y su domicilio principal se establece en la ciudad de Ambato provincia de Tungurahua el 12 de marzo de 1998 y en diciembre del 2002, se aprueba el cambio de domicilio a la ciudad de Quito. Su objeto social consiste principalmente en la importación, exportación, representación, distribución, promoción, diseño, producción y ensamblaje en todas sus fases de todo tipo de flores, invernaderos, semillas, maquinaria para la agricultura y ganadería en especial para la floricultura.

2. - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de FLORES DE PISHIGLATA S.A., son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables a ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros. 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 de plantas en proceso de producción corresponden a las plantas y enjertaciones, los costos de preparación de suelos, materia prima, mano de obra, regalías y otros gastos que se acumulan en este rubro durante cuatro meses, tiempo aproximado en que se forma la planta entra producción y 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 la reposición de partidas menores, se cargan directamente a resultados del periodo.

f) Otros activos

Los activos menores registrados en este rubro, corresponden a sistemas de computación y líneas telefónicas, los cuales están registrados al costo y se amortizan en línea recta al 33% y al 20%, respectivamente.

e) Depreciación y amortización

Las provisiones para la depreciación y amortización de los activos fijos se cargan a resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: plantas 12.5%, edificios, construcciones e instalaciones al 10%, maquinaria y equipo de fábrica al 5%, muebles enseres y equipo de oficina al 10 - 20%, y vehículos al 20%.

f) Otros activos

Están registrados valores menores de líneas de celulares y programas de computación que se amortiza en línea recta al 20%.

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 %.

3.- COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2003, se presenta un saldo deudor con la Compañía relacionada HOJAS VIVAS por \$ 267.126, principalmente por entregas de flor y por préstamos concedidos a dicha empresa que se arrastran de ejercicios anteriores.

4.- PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se procedió a provisionar \$ 3.317, valor que corresponde al 1 % de la cartera de clientes al final del año, por lo que el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2003, ascendió a \$ 8.427.

5.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de este rubro se detalla de la siguiente manera:

ACTIVOS	TOTAL AL		RETIROS	DEPRECIACION AMORTIZACION	TOTAL AL
	31-12-2002	ADICIONES			31-12-2003
Plantas	1,170,346	135,142			1,305,488
Costo de fomento	114,647				114,647
Instalaciones-eq.riego,electrico,frio	304,065				304,065
Construcciones e instalaciones	169,952	3,686			173,638
Maquinaria y equipo	77,797	1,435			79,232
Muebles y eq. de oficina	40,821	3,180			44,001
Vehiculos	126,269	35,912	-24,514		137,667
Suman	2,003,897	179,355	-24,514	0	2,158,738
DEPRECIACION					
Plantas	666,807			148,318	815,125
Costos de fomento	85,755			5,732	91,487
Instalaciones-eq.riego,electrico,frio	193,281			30,405	223,686
Construcciones e instalaciones	68,548			11,230	79,778
Maquinaria y equipo	61,121			4,497	65,618
Muebles y eq. de oficina	20,587			4,981	25,568
Vehiculos	59,457		-5,720	17,698	71,435
Suman	1,155,556	0	-5,720	222,861	1,372,697
TOTAL - NETO	848,341	179,355	-18,794	-222,861	786,041

Durante el presente ejercicio efectuaron adquisiciones por \$ 179.355, retiros por un valor neto \$ 18.794.

Las depreciaciones y amortizaciones que se cargaron a los resultados del periodo fueron por \$ 206.600 y en el rubro de plantas en propagacion se registraron \$ 16.260.

6.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene en este rubro unos saldos menores que se detallan a continuación:

ACTIVOS:	TOTAL AL		RETIROS	AMORTIZACION	TOTAL AL
	31-12-2002	ADICIONES 2001			31-12-2003
Programas de computación	3,220				3,220
Líneas telefónicas	959				959
Suman	4,179				4,179
AMORTIZACION					
Programas de computación	2,885			335	3,220
TOTAL	1,294	0	0	-335	959

La amortización que se cargó a los resultados del periodo fue por \$ 335.

7.- GASTOS ACUMULADOS

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

BENEFICIOS SOCIALES	42,466
INTERESES	25,226
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	1,892
IMPUESTO A LA RENTA	2,856
TOTAL	<u>72,440</u>

8.- PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, los préstamos a largo plazo, como la porción corriente de los mismos se detallan a continuación:

BANCOS	FECHA DE INICIO	VCMTO	INTERÉS %	TOTAL PASIVOS	CANCELAC. DEL EJERCIC.	PASIVOS 31/12/03	PASIVO L. PLAZO	PASIVO PORC.CRTE.
PRODUBANCO	07-99 - 07-06		9,69 %	184,018	-39,695	144,323	100,689	43,634
	07-99 - 07-06		10,85 %	20,495	-4,342	16,153	11,326	4,827
				204,513	-44,037	160,476	112,015	48,461
INTERNACIONAL	09/02 - 02-06		14.50%	100,000	-30,521	69,479	49,505	19,974
	09/02 - 02-06		16,00 %	100,000	-30,521	69,479	44,846	24,633
	07/02 - 01-06		14.00%	325,000	-99,195	225,805	160,463	65,342
				525,000	-160,237	364,763	254,814	109,949
TOTALES				<u>729,513</u>	<u>-204,274</u>	<u>525,239</u>	<u>366,829</u>	<u>158,410</u>

Los dos primeros préstamos fueron en su inicio fueron entregados por COFIEC, banco cerrado en la actualidad, la cartera fue adquirida por el Produbanco, los préstamos se realizaron a siete años plazo, con dos años de gracia,

Los préstamos con el banco internacional son pagaderos en cuotas semestrales y trimestrales con tasas de interés del 14 % y 16%.

Dichos préstamos se encuentran garantizados con hipoteca abierta de los activos fijos indicados en la nota 5 del presente informe.

9.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 es de \$ 1.000.000 y se encuentra dividido por 1.000, acciones ordinarias y nominativas de mil dólares cada una.

10.- RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta se encuentra conformada por las reservas por revalorización del patrimonio y por la reexpresión monetaria.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de este rubro es de \$ 50.351.

11.- IMPUESTO A LA RENTA

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

Resultado del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	12,614	12,614
Participación de trabajadores 15%	-1,892	-1,892
(más) Gastos no deducibles	701	
Base para el calculo impuesto renta	<u>11,423</u>	
Impuesto a la renta 25%	<u>-2,856</u>	<u>-2,856</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u><u>7,866</u></u>

12. - SITUACIÓN TRIBUTARIA

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros a partir del ejercicio 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 del Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los empleadores siempre y cuando hubiera completado por lo menos veinticinco años de trabajo continuado o que hubieran sido despedidos, entre los veinticinco años de servicio, en la parte proporcional.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía debido a que se constituyó en 1998 no ha considerado prudente establecer esta provisión.

14. - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de elaboración del presente informe (abril 28 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.