



MGI Guerra & Asociados
AUDITORES INDEPENDIENTES

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. - GUAISA

Quito, 6 de agosto del 2004

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. - GUAISA**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. - GUAISA**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guerra & Asociados

Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA**Balances Generales**

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Pasivo Corriente</u>		
Obligaciones Bancarias (Nota 10)	50.535	431.888
Cuentas por Pagar (Nota 11)	793.949	1'403.512
Pasivos Acumulados (Nota 12)	<u>83.661</u>	<u>34.529</u>
Total Pasivo Corriente	928.145	1'869.929
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 15)	<u>10'000.631</u>	<u>7'050.227</u>
Total Pasivo	10'928.776	8'920.156
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 16)	40.000	40.000
Reserva Legal	24.424	24.424
Reserva Facultativa	217.870	217.870
Reserva de Capital (Nota 17)	823.904	823.904
Pérdidas Acumuladas	(695.710)	(438.241)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	<u>109.240</u>	<u>(257.469)</u>
Total Patrimonio	<u>519.728</u>	<u>410.488</u>
Total	<u>11'448.504</u>	<u>9'330.644</u>

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Resultados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Ingresos</u>		
Ventas	7'256.666	5'382.271
Costo de Ventas	<u>(3'796.944)</u>	<u>(3'569.883)</u>
Utilidad Bruta	3'459.722	1'812.388
<u>Gastos</u>		
Administrativos	(579.271)	(728.039)
Ventas	<u>(2'554.352)</u>	<u>(1'233.154)</u>
Total Gastos	<u>(3'133.623)</u>	<u>(1'961.193)</u>
Utilidad (Pérdida) Operacional	326.099	(148.805)
<u>Otros Ingresos, (Gastos)</u>		
Indemnización de Seguros	57.707	-
Intereses Bancarios	(170.566)	(54.225)
Otros, neto	<u>(55.865)</u>	<u>(54.439)</u>
Total Otros	<u>(168.724)</u>	<u>(108.664)</u>
Utilidad (Pérdida) antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	157.375	(257.469)
<u>Menos:</u>		
Participación Trabajadores (Nota 13)	23.606	-
Impuesto a la Renta (Nota 14)	<u>24.529</u>	-
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	<u>109.240</u>	<u>(257.469)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
 Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
 Estados de Cambios en el Patrimonio

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Pérdida Acumulada</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	40.000	15.823	140.464	823.904	-	86.007	1'106.198
Apropiación de utilidades, 2001	-	8.601	77.406	-	-	(86.007)	-
Reclasificación de pérdidas años anteriores	-	-	-	-	(438.241)	-	(438.241)
Pérdida del ejercicio económico, 2002	-	-	-	-	-	(257.469)	(257.469)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	40.000	24.424	217.870	823.904	(438.241)	(257.469)	410.488
Transferencia de saldos, 2002	-	-	-	-	(257.469)	257.469	-
Utilidad del ejercicio económico, 2003	-	-	-	-	-	109.240	109.240
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>40.000</u>	<u>24.424</u>	<u>217.870</u>	<u>823.904</u>	<u>(695.710)</u>	<u>109.240</u>	<u>519.728</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA

Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002

Estados de Flujos de Efectivo

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes	7'273.435	4.874.019
Pagado a proveedores y terceros	(7'336.742)	(2.763.459)
Otros, neto	<u>(168.724)</u>	<u>(108.664)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	(232.031)	2'001.896
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adiciones de propiedades, planta y equipos	(208.010)	(551.433)
Ventas de propiedades, planta y equipos	11.042	49.121
Adiciones en proyecto palma	<u>(2'010.196)</u>	<u>(2.766.683)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(2'207.164)	(3'268.995)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Cancelación de obligaciones bancarias, neto	(381.353)	(1.584.093)
Obtención de obligaciones a largo plazo, neto	<u>2'950.404</u>	<u>2'879.661</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>2'569.051</u>	<u>1'295.568</u>
Aumento del Flujo de Efectivo	129.856	28.469
Saldo del Efectivo al Inicio del Ejercicio	<u>45.098</u>	<u>16.629</u>
Saldo del Efectivo al Final del Ejercicio	<u>174.954</u>	<u>45.098</u>
<u>Conciliación de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Proveniente por las Actividades de Operación</u>		
Utilidad (pérdida) neta	109.240	(257.469)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo (utilizado) proveniente por las actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	527.205	675.194
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	16.769	(508.252)
(Aumento) en inventarios	(46.520)	(45.690)
Disminución en gastos anticipados	-	5.901
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(887.857)	2'154.566
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	<u>49.132</u>	<u>(22.354)</u>
Efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	<u>(232.031)</u>	<u>2'001.896</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 1 – Operaciones

Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. GUAISA, se constituyó en la República del Ecuador, el 7 de julio de 1987, con el objeto social de dedicarse a las actividades agrícolas, de producción, de comercialización y en general para realizar toda clase de contratos relativos a su objeto social.

La Compañía se encuentra en las actividades de producción y exportación de flores, y adicionalmente, está realizando un proyecto de siembra y cultivo de palma, el cual se encuentra en la etapa inicial.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura, más los gastos de importación incurridos.

Propiedades, Planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de las propiedades, planta y equipos se deprecian aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activo Fijo</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentajes de Depreciación</u>
Edificaciones y Construcciones	10	10,00%
Maquinaria y Equipos Computación	5 y 2	20,00% y 50,00%
Muebles y Enseres	5	20,00%
Vehículos	5	20,00%
Plantas	7	14,29%
Invernaderos	7	14,29%

<u>Activo Diferido</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentajes de Amortización</u>
Plásticos de Invernaderos	18 meses	66.67%
Sistema de Riego	7	14.29%
Barrera de Rompevientos	2	50%
Programas de Computación	2	50%

Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91,00
2001	25,00
2002	9,40
2003	6,07

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Efectivo	440	1.472
Bancos	<u>174.514</u>	<u>43.626</u>
Total	<u>174.954</u>	<u>45.098</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA**Notas a los Estados Financieros****(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	817.337	834.106
Cuentas por Cobrar Conreivic	118.997	-
Anticipos a Proveedores	107.473	48.266
Impuesto al Valor Agregado - IVA	468.085	436.310
Anticipo de Impuesto a la Renta	-	10.407
Empleados	12.992	25.875
Otras Cuentas por Cobrar	<u>274.957</u>	<u>5.390</u>
Total	<u>1'799.841</u>	<u>1'360.354</u>

La compañía no registra provisión para cuentas incobrables, por considerar que no existe riesgo de cobro de la cartera.

Nota 6 – Inventarios

El detalle del Inventario al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Químicos y Fertilizantes	71.039	63.975
Materiales	146.350	113.754
Repuestos	2.186	1.372
Herramientas	8.365	5.812
Flor Bouquets	3.834	5.400
Productos Orgánicos	<u>5.059</u>	<u>-</u>
Total	<u>236.833</u>	<u>190.313</u>

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 7 – Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos durante los ejercicios económicos 2003 y 2002, es como sigue:

	Saldo Inicial 2002	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Reclasifi- caciones	Saldo Final 2002	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Transferencias	Ajustes y/o Reclasificaciones	Saldo Final 2003
Terrenos	11.563	-	-	-	11.563	-	-	-	-	11.563
Edificaciones y Construcciones	40.585	22.096	(30.732)	-	31.949	9.593	-	20.581	-	62.123
Maquinaria y Equipo	62.047	47.699	(76.193)	-	33.553	17.421	(15.444)	-	-	35.530
Muebles y Enseres	13.330	-	-	-	13.330	348	(9.656)	-	-	4.022
Vehículos	99.547	-	(16.561)	-	82.986	43.361	(23.328)	-	(7.158)	95.861
Plantas	1'524.792	87.174	(224.978)	140.251	1'527.239	41.922	(392.830)	-	3.727	1'180.058
Invernaderos	509.464	31.789	(184.631)	-	356.622	8.075	(71.822)	-	-	292.875
Equipos Temporales	-	16.422	-	104.184	120.606	-	-	-	(2.844)	117.762
Construcciones en Curso	450.645	-	-	(207.336)	243.309	87.290	(8.610)	(20.581)	(165.944)	135.484
Importaciones en Tránsito	39.711	346.252	-	(369.326)	16.637	-	-	-	(16.417)	220
Subtotal	2'751.684	551.432	(533.095)	(332.227)	2'437.794	208.010	(521.690)	-	(188.636)	1'935.478
Depreciación Acumulada	(1'085.275)	(364.742)	483.975	-	(966.042)	(265.968)	510.646	-	(115)	(721.477)
Total	1'666.409	186.690	(49.120)	(332.227)	1'471.752	(57.958)	(11.042)	-	(188.751)	1'214.001

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 8 – Activo Diferido

El detalle del Activo Diferido al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Invernaderos e Instalaciones	559.325	781.779
Amortización Acumulada	<u>(289.584)</u>	<u>(424.033)</u>
Total	<u>269.741</u>	<u>357.746</u>

En el año 2002 el saldo de la pérdida de 1999 que asciende a US\$ 438.241 (Pérdida menos amortización) se transfirió al Patrimonio como pérdidas acumuladas.

Nota 9 – Otros Activos

El detalle de los Otros Activos al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías Asociadas (Nota 18)	460.221	632.846
Proyecto nuevo Esmeraldas	7'252.313	5'242.117
Otros	<u>-</u>	<u>14.781</u>
Total	<u>7'712.534</u>	<u>5'889.744</u>

Nota 10 – Obligaciones Bancarias

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Banco del Pichincha</u>		
Cartas de crédito que vencen hasta marzo del 2004 y mayo del 2003 (año 2002) respectivamente.	50.535	390.255
Sobregiro Bancario	<u>-</u>	<u>41.633</u>
Total	<u>50.535</u>	<u>431.888</u>

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 11 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	624.339	1'304.732
Retenciones en la Fuente	47.394	38.401
IVA por Pagar	209	-
Empleados	16.365	-
Otras Cuentas por Pagar	<u>105.642</u>	<u>60.379</u>
Total	<u>793.949</u>	<u>1'403.512</u>

Nota 12 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficios Sociales	36.459	34.529
Participación Trabajadores	23.606	-
Impuesto a la Renta	<u>23.596</u>	-
Total	<u>83.661</u>	<u>34.529</u>

Nota 13 – Participación de Trabajadores

La conciliación de la utilidad (pérdida) según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio	157.375	(257.469)
Base de cálculo (pérdida tributaria)	<u>157.375</u>	<u>(257.469)</u>
15% participación trabajadores	<u>23.606</u>	-

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 14 – Impuesto a la Renta

La conciliación de la utilidad (pérdida) según estados financieros y la base de cálculo del Impuesto a la Renta, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	157.375	(257.469)
<u>Menos:</u>		
Participación trabajadores	(23.606)	-
Ingresos exentos	(19.365)	-
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	12.340	115.865
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	968	-
Participación trabajadores atribuible a otras rentas exentas.	2.905	-
<u>Menos:</u>		
Amortización pérdidas	<u>(32.500)</u>	-
Base Imponible (pérdida tributaria)	<u>98.117</u>	<u>(141.604)</u>
Impuesto a la renta	24.529	-
Retenciones en la fuente	<u>(933)</u>	-
Impuesto a pagar	<u>23.596</u>	<u>-</u>

Nota 15 – Obligaciones a Largo Plazo

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías Asociadas (Nota 18)	10'423.870	7'674.477
Préstamos de Accionistas	<u>(423.239)</u>	<u>(624.250)</u>
Total	<u>10'000.631</u>	<u>7'050.227</u>

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 16 – Capital Social

El Capital Social autorizado y pagado está constituido por 1.000 acciones de U.S.\$ 40,00 cada una.

Nota 17 – Reserva de Capital

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

Nota 18 – Compañías Asociadas

El detalle de las transacciones con sus Compañías Asociadas, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Indipasisa	428.677	632.846
Florícola Express	20.699	-
Otras	<u>10.845</u>	<u>-</u>
Subtotal	460.221	632.846
<u>Obligaciones a largo plazo</u>		
Acualosa S.A.	(568.371)	(564.223)
Grimp S.A.	(317.799)	-
Terrafrut S.A.	(780.134)	-
Hidalgo & Hidalgo - Proyecto Palma	(3'734.365)	(7'110.254)
Hidalgo & Hidalgo - Proyecto Flores	(3'919.582)	-
Accionistas	(1'162.952)	-
Otros	<u>59.333</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>(10'423.870)</u>	<u>(7'674.477)</u>
Total	<u>(9'963.649)</u>	<u>(7'041.631)</u>

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. - GUAISA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 19 – Situación Fiscal

La Compañía ha sido fiscalizada por el Ministerio de Finanzas hasta el ejercicio económico 1994. Las fiscalizaciones determinaron diferencias no significativas de impuestos las cuales fueron canceladas.

Nota 20 – Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
